



GENERG
ENERGIA NATURAL



**RELATÓRIO
& CONTAS
ANNUAL REPORT**

2014

UM CRESCIMENTO

CADA VEZ
MAIS FORTE

Increasingly STRONGER growth



RELATÓRIO & CONTAS **2014**

ANNUAL REPORT

Em 2014 a energia GENERG fez-se sentir com mais intensidade. Foi ela que ajudou a dar vida às casas de milhares de pessoas e que colaborou positivamente com o desenvolvimento industrial. É este o contributo que queremos continuar a oferecer ao país. Energia limpa e inesgotável, produzida em Portugal e agora além-fronteiras, capaz de nos fazer crescer cada vez mais e cada vez mais fortes.

GENERG. Energia natural.

In 2014, the energy generated by GENERG made a significant impact. It helped bring life to thousands of homes and contributed positively to industrial development. This is the contribution that we want to continue to offer the country. Inexhaustible clean energy produced in Portugal, and now overseas, that is helping us to expand and grow ever stronger.

GENERG. Natural energy.

ÍNDICE

CONTENTS

MENSAGEM DO ADMINISTRADOR DELEGADO CHIEF EXECUTIVE'S MESSAGE	4	RELATÓRIO DE GESTÃO MANAGEMENT REPORT	23
SÍNTESE INFORMATIVA SUMMARY INFORMATION	7	01 ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO ECONOMIC BACKGROUND	24
DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS ECONOMIC AND FINANCIAL DATA	10	02 ÁREAS DE NEGÓCIO BUSINESS AREAS	28
APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG PRESENTATION OF THE GENERG GROUP	12	2.1. Hídrica Hydroelectric power	28
PORTFOLIO DOS ATIVOS GENERG PORTFOLIO OF GENERG PLANTS	13	2.2. Eólica Wind power	31
MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES	17	2.3. Solar Solar power	38
ORGÃOS SOCIAIS GOVERNING BODIES	18	2.4. Serviços de engenharia Engineering services	44
PORTFOLIO GENERG GENERG PORTFOLIO	20	03 DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL ORGANISATIONAL DEVELOPMENT	46
PORTFOLIO ENEOP 2 ENEOP 2 PORTFOLIO	21	3.1. Organização interna Internal organisation	46
		3.2. Recursos humanos Human resources	49
		04 SUSTENTABILIDADE SUSTAINABILITY	52
		4.1. Desempenho económico Economic performance	52
		4.2. Desempenho ambiental Environmental performance	53
		4.3. Desempenho social Social performance	54
		05 EVOLUÇÃO ECONÓMICO/FINANCEIRA ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION	56
		5.1. Grupo GENERG (consolidado) GENERG Group (consolidated)	56
		5.2. A evolução da GENERG SGPS The evolution of GENERG SGPS	65

06	FACTOS RELEVANTES EM 2014 IMPORTANT FACTS IN 2014	67
07	PERSPETIVAS PARA 2015 OUTLOOK FOR 2015	69
08	PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF NET PROFITS	71
09	NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS	72

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

01	DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS - GENERG SGPS CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS	77
01.	Balanço consolidado Consolidated statements of financial position	78
02.	Demonstração consolidada dos resultados por naturezas Consolidated statements of profit and loss	79
03.	Demonstração da alteração dos capitais próprios consolidados Consolidated statement of changes in equity	80
04.	Demonstração dos fluxos de caixa consolidados Consolidated statement of cash flows	81
05.	Anexo às demonstrações financeiras consolidadas Notes to the consolidated financial statements	82
06.	Relatórios estatutários - GENERG SGPS consolidado Statutory reports - GENERG SGPS consolidated	154

02	DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS - GENERG SGPS INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS - GENERG SGPS	157
01.	Balanço - GENERG SGPS Statements of financial position - GENERG SGPS	158
02.	Demonstração dos resultados por naturezas - GENERG SGPS Profit and loss account by nature - GENERG SGPS	159
03.	Demonstração da alteração dos capitais próprios - GENERG SGPS Statement of changes in equity - GENERG SGPS	160
04.	Demonstração dos fluxos de caixa - GENERG SGPS Statement of cash flows - GENERG SGPS	161
05.	Anexo às demonstrações financeiras - GENERG SGPS Notes to the financial statements - GENERG SGPS	162
06.	Relatórios estatutários - GENERG SGPS individual Statutory reports - GENERG SGPS individual	206



MENSAGEM DO ADMINISTRADOR DELEGADO

CHIEF EXECUTIVE'S MESSAGE



O exercício de 2014 assumir-se-á como um dos mais relevantes da história da GENERG, por ter sido este o ano em que a GENERG finalmente deu o primeiro passo do seu projeto de internacionalização há muito delineado pelos acionistas.

Se a história da GENERG é feita de momentos chave, este, a par da privatização da GENERG em 2002, o início do projeto eólico em 2002, o projeto ENEOP em 2006 e o refinanciamento do *portfolio* do grupo em 2008, assumir-se-á como um dos mais marcantes da história de sucesso que representa o desenvolvimento deste grupo económico.

Conhecendo a história de desenvolvimento da GENERG e as potencialidades da sua organização interna, e tendo em conta as especificidades do sector e geografia onde a mesma se desenvolveu, consegue-se apreender a importância e a lógica deste novo passo agora tomado.

A GENERG acumulou ao longo de 25 anos um conjunto de competências cuja multidisciplinaridade e transversalidade dificilmente encontra paralelo no mercado português. Por outro lado, uma visão holística da empresa não pode alhear-se do ambiente político e económico do mercado onde opera e dos riscos a ele inerentes. Se a gestão de um negócio é feita de escolhas e se as escolhas têm consequências, a internacionalização da GENERG afigura-se-nos como a escolha certa, por configurar uma forma de rentabilização e desenvolvimento de recursos técnicos e humanos acumulados e resultar numa solução eficaz de mitigação da vulnerabilidade da empresa às flutuações, nomeadamente regulatórias, do mercado nacional português.

The year of 2014 will be seen as one of the most important in the history GENERG, the year when the company finally took the first step in the internationalisation project that has long been planned by its shareholders.

If the history of GENERG is made up of key moments, this step - alongside the privatisation of GENERG in 2002, the launch of our wind power project in 2002, the ENEOP project in 2006 and the refinancing of the Group's portfolio in 2008 - will become one of the most important in the history of success that the development of this business group has become.

Knowing the history of how GENERG has developed as well as the potential of its internal organisation, and taking into account the specificities of the sector and the geographical location where the Group has grown adds to an understanding of the importance and the logic behind the new step we have taken.

Over the past 25 years, GENERG has gained a set of multidisciplinary and transversal skills that would be difficult to find elsewhere in the Portuguese market. On the other hand, a holistic view of the company cannot ignore the political and economic environment of the market in which it operates, or the inherent risks. If running a business is all about making choices and if choices have consequences, the internationalisation of GENERG seems to us to be the right choice as a means of developing and increasing the earnings potential of the company's technical and human resources. The end result will be to mitigate the company's vulnerability to regulatory fluctuations in the Portuguese market.

A GENERG finalmente deu o primeiro passo do seu projeto de internacionalização há muito delineado pelos acionistas.

GENERG finally took the first step in the internationalisation project long planned by its shareholders.

É assim que a GENERG entra na segunda metade desta década com um desafio estimulante para todos os seus colaboradores. Um desafio que encaramos com cautela mas com a confiança que resulta do conhecimento profundo que possuímos das capacidades técnicas e humanas mas também do compromisso incondicional das nossas pessoas.

2014 marca igualmente o fim do mandato de 3 anos desta administração. Se o balanço económico e financeiro é claramente positivo, como adiante se exporá exaustivamente no presente Relatório de Gestão, um outro balanço fundamental, o ambiental, merece aqui ser destacado.

A experiência recente demonstra cada vez mais que a obtenção de resultados anuais e a geração de lucros nos negócios podem ser compatibilizadas com critérios de desenvolvimento harmonioso, com preocupações de manutenção da biodiversidade e de sustentabilidade ambiental e com objetivos de combate às alterações climáticas.

A GENERG, com os milhões de GWh de energia limpa produzida e com os milhões de toneladas de CO₂ evitados ao longo da sua existência, é a demonstração de que essa compatibilização harmoniosa é possível, o que merece o respeito e orgulho de todos os que contribuem para este projeto, a todos os títulos exemplar.

Pelo contributo inestimável prestado ao longo destes três anos, expresso o meu agradecimento a todos os *stakeholders* da empresa, com uma referência especial aos meus colegas de Conselho e a todos os colaboradores, aos quais endereço o meu muito obrigado.



Álvaro Brandão Pinto

ADMINISTRADOR DELEGADO GRUPO GENERG – CEO
CEO – CHIEF EXECUTIVE – GENERG GROUP

It is with this exciting challenge for all our employees that GENERG enters the second half of the decade. We face this challenge with caution, but also with the confidence that comes from a strong awareness of our technical and human capacities and the unconditional commitment of our staff.

The year of 2014 also marked the end of this administration's three-year term. If the economic and financial outcome has been clearly positive, as this annual report comprehensively demonstrates, another fundamental outcome, our environmental results, also deserves to be highlighted.

Recent experience increasingly shows that achieving annual results and generating business profits can be made compatible with harmonious development criteria, with a concern for maintaining biodiversity and environmental sustainability and with meeting goals for combatting climate change.

GENERG, which during its lifetime has generated millions of GWh of clean energy and averted the production of millions of tons of CO₂, is living proof that this harmonious compatibility is possible, providing an exemplary performance that deserves the respect and warrants the pride of all those who have contributed to our project.

For the invaluable contribution that they have made over the past three years, I would like to express my gratitude and thanks to all the company's stakeholders, with particular reference to my fellow board members, and to all our employees.

The background features a soft, painterly illustration of a natural landscape. At the top right, a bright yellow sun is partially obscured by a light blue brushstroke. Below it, a white bird is in flight. Several green butterflies are scattered across the scene. In the center, a tall, thin plant with green leaves stands on a green hill. To the left, a small green sprout with three leaves grows from the ground. In the foreground, several solar panels are arranged on a white surface, suggesting a blend of nature and technology. The overall color palette is dominated by greens, yellows, and light blues, creating a clean and fresh aesthetic.

UM CRESCIMENTO CADA VEZ MAIS **SUSTENTÁVEL**

Increasingly
SUSTAINABLE growth

A força das correntes. A intensidade do vento. O calor do sol. É graças a estes 3 elementos que a GENERG produz energia limpa e inesgotável há mais de 25 anos. Uma união cada vez mais forte, que simboliza o compromisso entre o progresso do país e a proteção do ambiente.

GENERG. Energia natural.

The power of sea currents. The intensity of the wind. The heat of the sun. It is from these three elements that GENERG has been producing clean, inexhaustible energy for the past 25 years. This increasingly strong blend symbolises our commitment to the progress of the country and the protection of the environment.

GENERG. Natural energy.

GRUPO GENERG

SÍNTESE INFORMATIVA

SUMMARY INFORMATION

+233^{M€}%

INVESTIMENTO 2014
INVESTMENT 2014

+21[▲]★

NOVOS APROVEITAMENTOS
Portfolio Internacional
NEW POWER PLANTS
International Portfolio

+58,8[▲]★ MW

POTÊNCIA INSTALADA
Portfolio Internacional
INSTALLED CAPACITY
International Portfolio



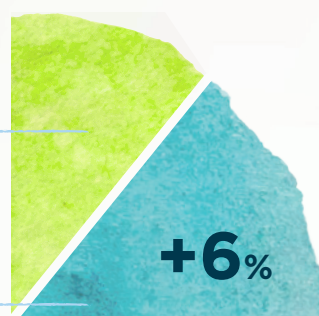
GRUPO GENERG GENERG GROUP
2014 EM NÚMEROS
2014 IN NUMBERS

2013 PRODUÇÃO
 PRODUCTION

1 715,3 GWh

2014 PRODUÇÃO
 PRODUCTION

1 826,0 GWh

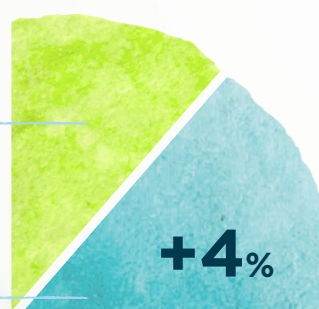


2013 VOLUME DE NEGÓCIOS
 TURNOVER

172 487

2014 VOLUME DE NEGÓCIOS
 TURNOVER

179 980



2013 EBITDA
 EBITDA

145 019

2014 EBITDA
 EBITDA

146 812



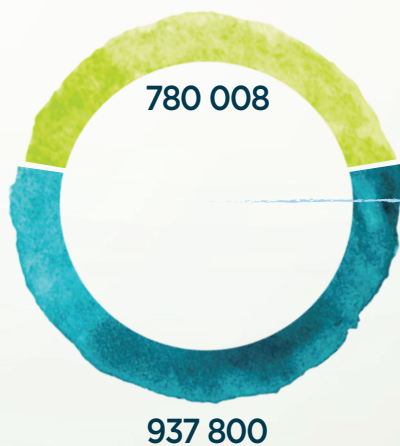


O ano de 2014 assumir-se-á como um dos mais relevantes da história da GENERG.

The year of 2014 will be seen as one of the most important in the history of GENERG.

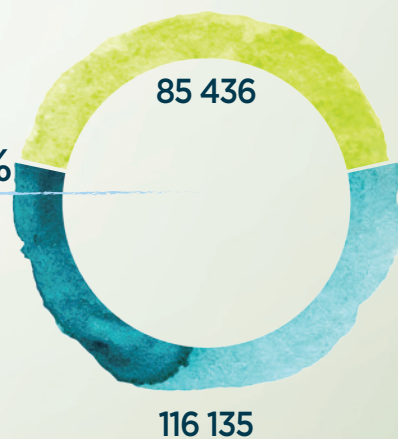


ACTIVO LÍQUIDO
NET ASSETS



+20%

CAPITAIS PRÓPRIOS
EQUITY



+36%

 2013  2014

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

GRUPO GENERG CONSOLIDADO
GENERG GROUP - CONSOLIDATED ACCOUNTS

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

	2014	2013	Δ%
Volume de Negócios TURNOVER	179 980	172 487	4%
Vendas por Trabalhador (*) SALES PER EMPLOYEE (*)	2 432	2 537	-4%
Investimento INVESTMENT	118 613	35 576	233%
EBITDA EBITDA	146 812	145 019	1%
Resultados Operacionais OPERATING PROFIT	91 646	94 187	-3%
Resultados Financeiros FINANCIAL RESULTS	-27 801	-29 806	7%
Resultado Líquido do Exercício NET PROFIT FOR THE YEAR	45 618	46 655	-2%
Ativo Líquido NET ASSETS	937 800	780 008	20%
Passivo Financeiro FINANCIAL LIABILITIES	683 062	587 434	16%
Capitais Permanentes ⁽¹⁾ FIXED CAPITAL ⁽¹⁾	852 304	703 467	21%
Capitais Próprios EQUITY	116 135	85 436	36%
ROE ⁽²⁾ ROE ⁽²⁾	39,3%	54,6%	
ROI ⁽³⁾ ROI ⁽³⁾	4,9%	6,0%	
Margem Líquida NET MARGIN	25,3%	27,0%	
Estrutura Financeira ⁽⁴⁾ FINANCIAL STRUCTURE ⁽⁴⁾	5,9	6,9	
Solvabilidade ⁽⁵⁾ SOLVABILITY ⁽⁵⁾	1,04	1,01	
Autonomia Financeira ⁽⁶⁾ FINANCIAL AUTONOMY ⁽⁶⁾	12,4%	11,0%	

⁽¹⁾ Capitais Próprios + Passivo M/L Prazo

⁽²⁾ Resultado Líquido / Capitais Próprios

⁽³⁾ Resultado Líquido / Ativo Líquido

⁽⁴⁾ Passivo Financeiro / Capitais Próprios

⁽⁵⁾ Capitais Permanentes / Passivo Total

⁽⁶⁾ Capitais Próprios / Ativo Líquido

⁽⁷⁾ Não inclui as empresas consolidadas proporcionalmente

⁽¹⁾ Equity + M/L Term Liabilities

⁽²⁾ Net Profit / Equity

⁽³⁾ Net Profit / Net Assets

⁽⁴⁾ Financial Liabilities / Equity

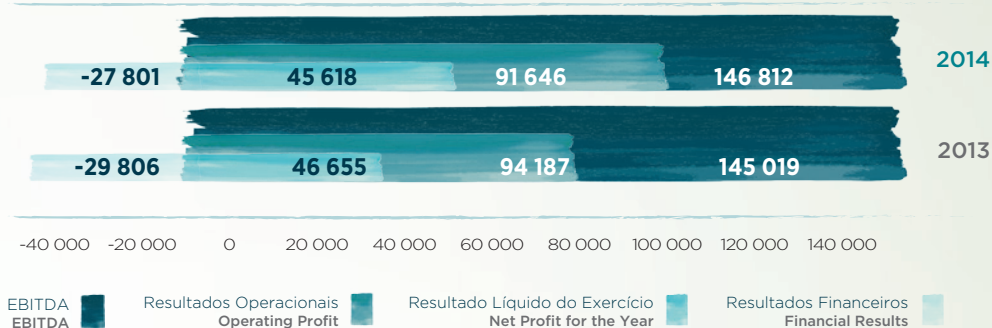
⁽⁵⁾ Fixed Capital / Liabilities

⁽⁶⁾ Equity / Net Assets

⁽⁷⁾ Proportionally consolidated companies not included

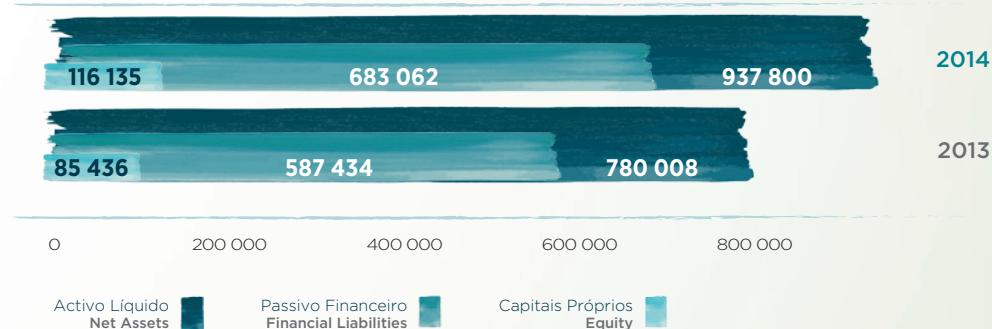
DADOS DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS

DATA FROM THE STATEMENT OF PROFIT AND LOSS ACCOUNT



DADOS DO BALANÇO

DATA FROM THE BALANCE SHEET



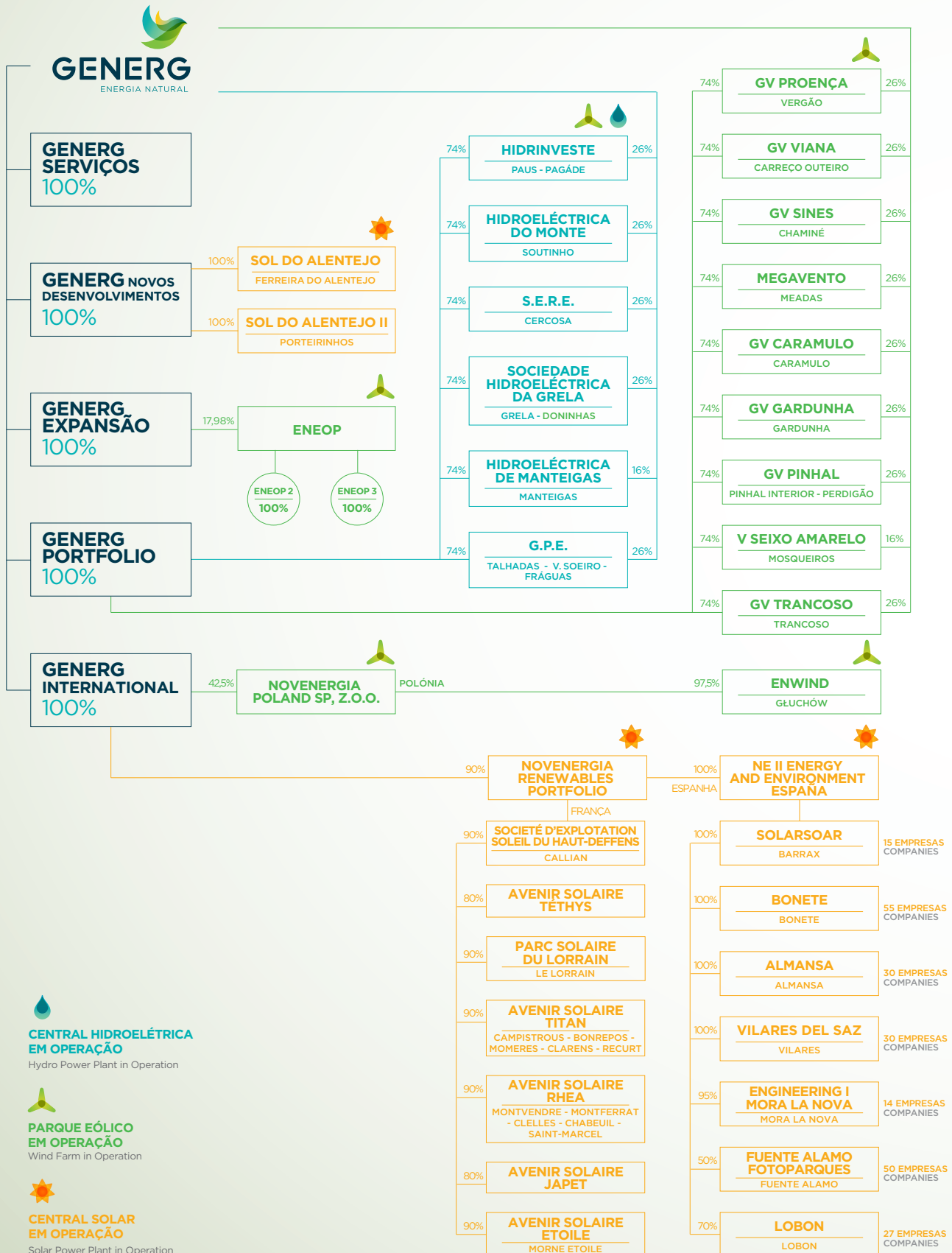
INDICADORES DE ATIVIDADE

ACTIVITY INDICATORS



APRESENTAÇÃO DO GRUPO GENERG

PRESENTATION OF THE GENERG GROUP



 **CENTRAL HIDROELÉCTRICA EM OPERAÇÃO**
Hydro Power Plant in Operation

 **PARQUE EÓLICO EM OPERAÇÃO**
Wind Farm in Operation

 **CENTRAL SOLAR EM OPERAÇÃO**
Solar Power Plant in Operation

PORTFOLIO DOS ATIVOS GENERG

PORTFOLIO OF GENERG PLANTS

A 31 DE DEZEMBRO DE 2014
AT 31 DECEMBER 2014

CENTRAIS HIDROELÉTRICAS - PORTUGAL

HYDROELECTRIC POWER PLANTS - PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Talhadas	5,2	24,9	17,2
Fráguas	3,2	12,6	8,1
Vale Soeiro	4,4	19,2	11,9
Cercosa	4,2	11,6	8,3
Paus	4,0	13,7	9,9
Pagade	1,9	6,1	4,3
Soutinho	3,2	12,4	8,6
Grela	0,6	3,3	2,7
Manteigas	6,5	22,0	14,5
Total	33,2	125,8	85,5
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	33,2	125,8	85,5

TOTAL DE
PRODUÇÃO
EM 2014

TOTAL
PRODUCTION
IN 2014

1 826
GWh

PARQUES EÓLICOS - PORTUGAL

WIND FARMS - PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Vergão	13,0	21,1	18,9
Carreço/Outeiro	20,7	56,8	48,8
Chaminé	6,9	14,7	12,7
Meadas	9,0	19,2	17,0
Doninhas	0,8	1,3	1,1
Caramulo	90,0	207,4	175,4
Pinhal Interior	144,0	355,2	329,9
Perdigão	2,0	4,1	4,1
Gardunha	114,0	308,8	293,9
Trancoso	28,0	78,7	77,2
Mosqueiros	8,0	23,6	22,1
Total	436,4	1 090,9	1 001,1
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	436,4	1 090,9	1 001,1

PARQUES EÓLICOS ENEOP 2 - PORTUGAL

ENEOP 2 WIND FARMS - PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
<i>Portfolio</i> ENEOP	1 303,2	2 830,0	2 806,0
Total atribuível ao Grupo GENERG ⁽¹⁾ TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP ⁽¹⁾	260,6	566,0	561,2

⁽¹⁾ Valores correspondem a 20% consolidados proporcionalmente pela GENERG.

⁽¹⁾ Values correspond to the 20% proportionally consolidated by GENERG.

PARQUES EÓLICOS - INTERNACIONAL - POLÓNIA

INTERNATIONAL - WIND FARMS - POLAND

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Gluchów	20,0	26,8	25,7
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	⁽²⁾ 8,5	⁽³⁾ 4,9	⁽³⁾ 5,6

⁽²⁾ Valor corresponde a 42,5% consolidado proporcionalmente pela GENERG; ⁽³⁾ Valores proporcionais à participação (42,5%) em função da data de conclusão do investimento e da data de aquisição (Out.2014).

⁽²⁾ Value corresponds to the 42.5% proportionally consolidated by GENERG; ⁽³⁾ Values proportional to the shareholding (42.5%) from the date of the conclusion of the investment and the date of the acquisition onwards (Oct.2014).

CENTRAIS SOLARES - PORTUGAL

SOLAR PLANTS - PORTUGAL

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Ferreira	12,0	19,3	19,0
Porteirinhos	6,0	9,7	9,9
TOTAL	18,0	29,0	28,9
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	18,0	29,0	28,9



CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - ESPANHA

INTERNATIONAL - SOLAR PLANTS - SPAIN

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Bonete	6,0	11,7	11,1
Villares	3,4	5,0	5,1
Fuente Álamo Norte	3,6	6,3	5,9
Almansa	3,2	5,6	5,2
Lobon	2,8	3,8	4,1
Barrax	1,7	3,4	3,2
Fuente Álamo Sul	1,6	3,2	3,0
Mora la Nova	1,5	2,3	2,5
TOTAL	23,8	41,1	40,2
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	⁽⁴⁾ 21,2	⁽⁵⁾ 6,1	⁽⁵⁾ 6,0

⁽⁴⁾ Valores de Fuente Álamo Norte e Sul correspondem a 50% consolidados proporcionalmente pela GENERG; ⁽⁵⁾ Valores proporcionais à participação (com 50% de Fuente Álamo Norte e Sul) em função da data de aquisição (Out.2014).

⁽⁴⁾ Values for Fuente Álamo Norte and Sul correspond to the 50% proportionally consolidated by GENERG; ⁽⁵⁾ Values proportional to the shareholding (50% of Fuente Álamo Norte and Sul) from the date of acquisition onwards (Oct.2014).

CENTRAIS SOLARES - INTERNACIONAL - FRANÇA

INTERNATIONAL - SOLAR PLANTS - FRANCE

NOME NAME	POTÊNCIA (MW) CAPACITY (MW)	PRODUÇÃO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL PRODUCTION IN 2014 (GWh)	ORÇAMENTO ANUAL EM 2014 (GWh) ANNUAL BUDGET IN 2014 (GWh)
Callian	7,4	10,6	10,2
Le Lorrain	3,8	5,7	5,2
Saint-Marcel	0,6	0,8	0,8
Morne Etoile	0,5	0,8	0,8
Momeres	0,5	0,6	0,6
Chabeuil	0,4	0,5	0,5
Bonrepos	0,3	0,4	0,4
Campistrous	0,3	0,4	0,4
Clarens	0,3	0,4	0,4
Recurt	0,2	0,3	0,3
Clelles	0,2	0,3	0,3
Montvendre	0,2	0,2	0,2
Monferrat	0,1	0,2	0,2
TOTAL	15,0	21,3	20,3
Total atribuível ao Grupo GENERG TOTAL ATTRIBUTABLE TO THE GENERG GROUP	15,0	⁽⁶⁾ 3,6	⁽⁶⁾ 3,4

⁽⁶⁾ Valores em função da data de aquisição (Out.2014).

⁽⁶⁾ Values from the date of acquisition onwards (Oct.2014).

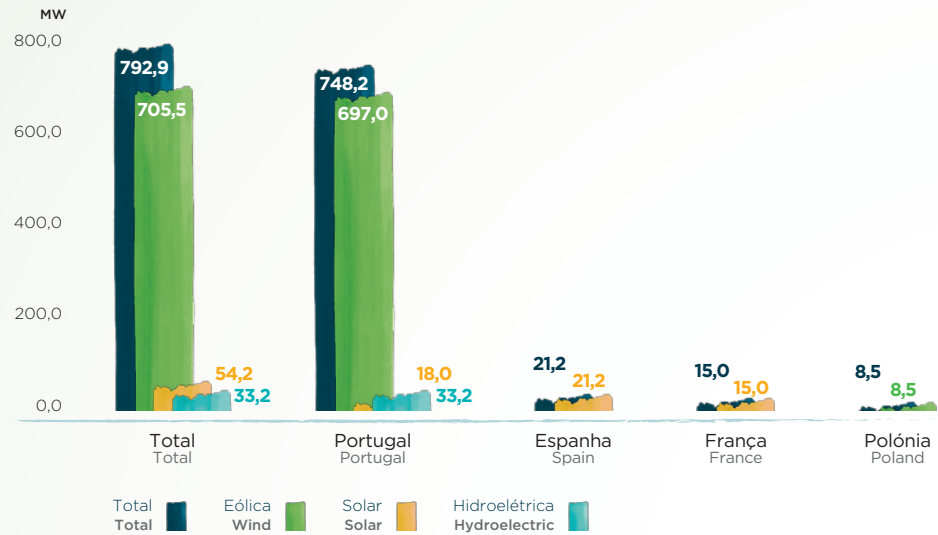
DECOMPOSIÇÃO DA CAPACIDADE INSTALADA POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA

BREAKDOWN OF INSTALLED CAPACITY BY COUNTRY AND TECHNOLOGY

792,9
MW

POTÊNCIA CONSOLIDADA EM OPERAÇÃO NO FINAL DE 2014

CONSOLIDATED CAPACITY IN OPERATION AT THE END OF 2014



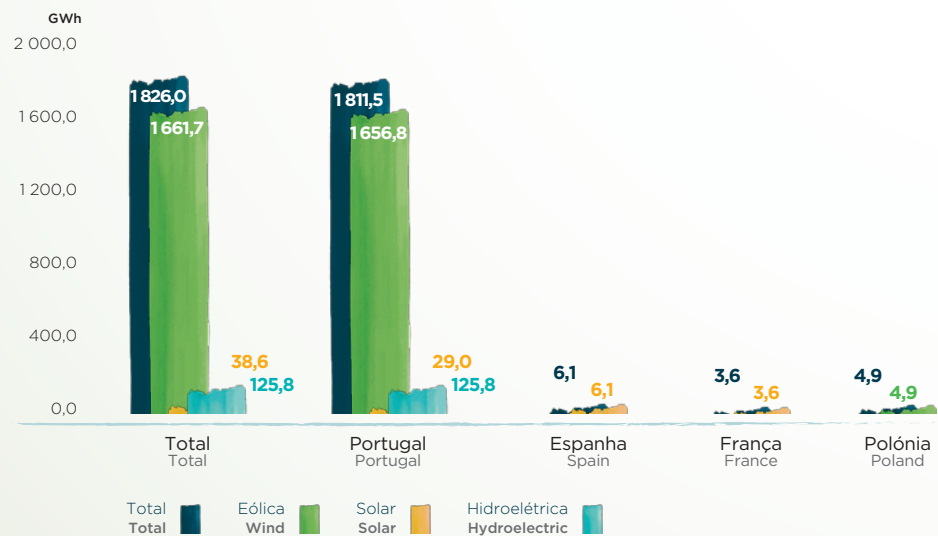
DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO POR GEOGRAFIA E TECNOLOGIA

BREAKDOWN OF PRODUCTION BY COUNTRY AND TECHNOLOGY

1 826,0
GWh

TOTAL CONSOLIDADO DE PRODUÇÃO EM 2014

CONSOLIDATED PRODUCTION TOTAL IN 2014



MISSÃO E CARTA DE PRINCÍPIOS

MISSION AND CHARTER OF PRINCIPLES

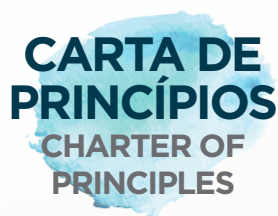


De acordo com as orientações estratégicas do Grupo, a GENERG assume como sua missão principal:

- Construção e exploração de aproveitamentos de produção de eletricidade a partir de fontes renováveis;
- Valorização de recursos endógenos naturais a nível nacional;
- Rentabilização dos capitais investidos;
- Apoio ao Desenvolvimento Regional;
- Apoio à criação de um "Cluster Industrial" em Portugal virado às energias renováveis;
- Incentivo às boas práticas ambientais;
- Apoio ao desenvolvimento tecnológico do sector;
- Alargamento da atividade a novos países, potenciando o *know-how* adquirido.

In keeping with the Group's strategic guidelines, GENERG's main mission is to:

- Construct and operate electric power production facilities from renewable sources;
- Upgrade national endogenous natural resources;
- Guarantee the profitability of investments;
- Support Regional Development;
- Support the creation of an "Industrial Cluster" in Portugal geared towards renewable energies;
- Encourage good environmental practices;
- Support technological development in the sector;
- Extend the Group's operations internationally, enhancing its accumulated know-how.



A GENERG assume na sua prática:

- Respeito pelos legítimos direitos dos outros, sejam eles os parceiros empresariais, os trabalhadores, os acionistas ou os cidadãos em geral;
- Compromisso de respeito pelos valores do Ambiente, da Segurança de pessoas e bens e empenho ativo no Desenvolvimento Sustentável;
- Respeito rigoroso e intransigente da Lei.

GENERG's business practice is guided by:

- Respect for the legitimate rights of others, whether these are business partners, employees, shareholders or citizens in general;
- Respect for Environmental Values, for the Safety of people and goods and an active commitment to Sustainable Development;
- Strict and uncompromising respect for the Law.

ORGÃOS SOCIAIS

GOVERNING BODIES

GENERG SGPS A 4 DE MAIO DE 2015

GENERG SGPS AT 4 MAY 2015

ASSEMBLEIA-GERAL GENERAL MEETING

Presidente Chairman: Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa (Interino Acting Chairman)

Secretário Secretary: Dr. Ricardo Jorge Marçal dos Santos Gonçalves de Jesus (Interino Acting Secretary)

FISCAL ÚNICO STATUTORY AUDITOR

Deloitte & Associados, SROC, S.A.

COMISSÃO DE FIXAÇÃO DE REMUNERAÇÕES REMUNERATION COMMITTEE

Dr. António Fernando Pacheco Castilho Labisa

Eng.º Keisuke Moriyama

Dra. Ana Margarida de Jesus Nunes Ferreira de Oliveira Filipe



**CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO**

BOARD OF DIRECTORS

Presidente Chairman:

Eng.º João Antunes Bártolo
Chairman

Administradores Directors:

Eng.º Álvaro José
Coutinho Brandão Pinto
CEO



Eng.º Hélder José
de Carvalho Serranho
COO



Dr. Vitor José
Sobral Pacheco
CFO



Eng.º Carlos Alberto
Martins Pimenta



Eng.º Paulo Jorge
Tavares Almirante



Dr. Luís Eduardo
Henriques Guimarães

SECRETÁRIO DA SOCIEDADE

COMPANY SECRETARY

Dr. Ricardo Jorge Marçal dos Santos
Gonçalves de Jesus



GENERG

O PORTFOLIO

THE PORTFOLIO

PORTUGAL

PORTUGAL 487,6 MW

HÍDRICO

HYDRO 33,2 MW

- | | |
|----------------|--------|
| 1. PAUS | 4,0 MW |
| 2. PAGADE | 1,9 MW |
| 3. VALE SOEIRO | 4,4 MW |
| 4. FRÁGUAS | 3,2 MW |
| 5. GRELA | 0,6 MW |
| 6. TALHADAS | 5,2 MW |
| 7. CERCOSA | 4,2 MW |
| 8. SOUTINHO | 3,2 MW |
| 9. MANTEIGAS | 6,5 MW |

EÓLICA

WIND 436,4 MW

- | | |
|--------------------|----------|
| 1. CARRECO/OUTEIRO | 20,7 MW |
| 2. MEADAS | 9,0 MW |
| 3. FRANCOSE | 28,0 MW |
| 4. MOSQUEIROS | 8,0 MW |
| 5. DONINHAS | 0,8 MW |
| 6. CARAMULO | 90,0 MW |
| 7. GARDUNHA | 114,0 MW |
| 8. PINHAL INTERIOR | 144,0 MW |
| 9. PERDIGÃO | 2,0 MW |
| 10. VERGÃO | 13,0 MW |
| 11. CHAMINÉ | 6,9 MW |

SOLAR

SOLAR 18,0 MW

- | | |
|-------------------------|---------|
| 1. FERREIRA DO ALENTEJO | 12,0 MW |
| 2. PORTEIRINHOS | 6,0 MW |

POLÓNIA

POLAND

EÓLICA

WIND 20,0 MW

- | | |
|------------|---------|
| 1. GLUCHÓW | 20,0 MW |
|------------|---------|

ESPAÑA

SPAIN

SOLAR

SOLAR 23,8 MW

- | | |
|---------------------|--------|
| 1. LOBON | 2,8 MW |
| 2. VILLARES | 3,4 MW |
| 3. BARRAX | 1,7 MW |
| 4. BONETE | 6,0 MW |
| 5. ALMANSA | 3,2 MW |
| 6. FUENTE ÁLAMO N/S | 5,2 MW |
| 7. MORA LA NOVA | 1,5 MW |

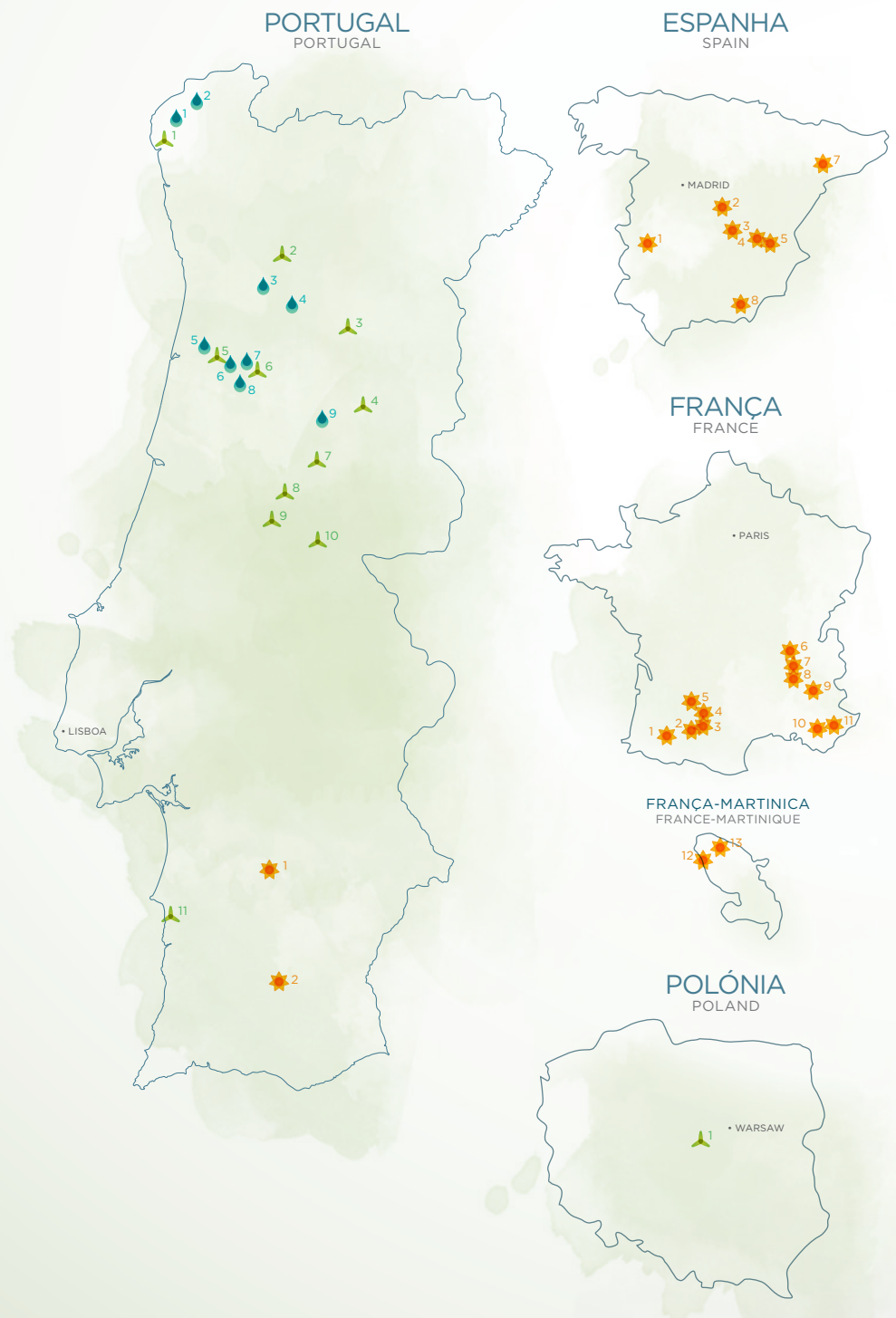
FRANÇA

FRANCE

SOLAR

SOLAR 14,8 MW

- | | |
|------------------|--------|
| 1. MOMERES | 0,5 MW |
| 2. CAMPISTROUS | 0,3 MW |
| 3. CLARENS | 0,3 MW |
| 4. RECURT | 0,2 MW |
| 5. BONREPOS | 0,3 MW |
| 6. SAINT-MARCEL | 0,6 MW |
| 7. CHABEUIL | 0,4 MW |
| 8. MONTVENDRE | 0,2 MW |
| 9. CLELLES | 0,2 MW |
| 10. MONTFERRAT | 0,1 MW |
| 11. CALLIAN | 7,4 MW |
| 12. MORNE ETOILE | 0,5 MW |
| 13. LE LORRAIN | 3,8 MW |



PORTFOLIO ENEOP 2

Valores não ponderados pela participação detida
Values not weighted by shareholding

1 332,6 TOTAL MW



CONSTRUÍDOS 1 328,0 MW

CONSTRUCTED

EM OPERAÇÃO

1 303,2 MW

IN OPERATION

	1. CARREÇO-OUTEIRO II	13,8 MW
TERRA FRIA 104,0 MW	2. FACHO-COLMEIA / CONTIM	46,0 MW
	3. MONTALEGRE	58,0 MW
	4. SERRA DO BARROSO III	22,9 MW
	5. LEIRANCO	25,3 MW
	A. COUTADA 165,6 MW	6. ALTO DA COUTADA
7. FALPERRA-RECHÁZINHA		50,6 MW
8. SALGUEIROS-GUILHADO		12,6 MW
9. GEVANCAS II		11,5 MW
10. VILA COVA		39,1 MW
11. FONTE DA MESA II		10,0 MW
ALTO DOURO 253,2 MW	12. CINFÃES	8,0 MW
	13. BUSTELO	18,0 MW
	14. ARMAMAR	32,4 MW
	15. ARMAMAR II	11,5 MW
	16. SERRA DE CHAVÃES	34,5 MW
	17. SENDIM	46,0 MW
	18. SERRA DE SAMPAIO	23,0 MW
	19. RANHADOS	11,5 MW
	20. TESTOS II	50,6 MW
	21. SERRA DA NAVE	43,7 MW
	BEIRA INTERIOR 57,5 MW	22. RIO DE MEL
23. CABEÇO DO OIRO		23,0 MW
24. ALDEIA NOVA		23,0 MW
25. PRADOS		39,1 MW
26. VALE DE ESTRELA		23,0 MW
27. MOSQUEIROS II		24,6 MW
RAIA 128,8 MW		28. BENESPERA
	29. POUSAFOLÉS	32,2 MW
	30. SÃO CORNÉLIO	39,1 MW
	31. TROVISCAL	18,4 MW
BEIRAS 100,8 MW	32. SRA. DAS NECESSIDADES	9,2 MW
	33. AÇO II	18,4 MW
	34. BALOCAS	32,2 MW
	35. PEDRAS LAVRADAS II	23,0 MW
	36. CADAFAZ II	18,0 MW
	37. VILA NOVA II	28,6 MW
	38. BRAVO	16,0 MW
	39. MOUGUEIRAS	8,0 MW
BEIRAS 100,8 MW	40. BAIRRO	22,0 MW
	41. LOURINHÃ I	20,7 MW
	42. LOURINHÃ II	20,7 MW
	43. MARAVILHA 1	6,0 MW
	44. MARAVILHA 2	4,0 MW
	45. VALE DE GALEGOS	27,8 MW
	46. MILAGRES	6,0 MW
	47. BAIXO ALENTEJO/MÉRTOLA	43,7 MW
	48. MALHANITO	66,7 MW



EM CONSTRUÇÃO 4,6 MW

UNDER CONSTRUCTION

5. LEIRANCO	2,3 MW
26. VALE DE ESTRELA	2,3 MW





UM CRESCIMENTO CADA VEZ MAIS **NATURAL**

Increasingly NATURAL growth

Aproveitar o que a natureza nos oferece e colocá-la ao serviço das comunidades. É esta a principal missão da GENERG. É por isso que a nossa energia dá vida ao dia-a-dia de cada vez mais lares e empresas, contribuindo de forma decisiva para um futuro claramente positivo.

GENERG. Energia natural.

Taking advantage of what nature offers us and placing it at the service of communities. That is GENERG's main mission. That is why the energy we produce brings life on a daily basis to an increasing number of homes and companies, making a decisive contribution to a better future.


GENERG. Natural energy.

GRUPO GENERG

RELATÓRIO DE GESTÃO

MANAGEMENT REPORT



+4,3% 

PRODUÇÃO ANUAL
ANNUAL PRODUCTION

+57  MIL

HABITANTES ABRANGIDOS
RESIDENTS COVERED

+3,1% 

EMISSÕES EVITADAS
Milhares de tons de CO₂
EMISSIONS AVOIDED
Thousands of tons of CO₂

01. ENQUADRAMENTO MACROECONÓMICO

ECONOMIC BACKGROUND

Depois de três anos de contração da economia, Portugal conseguiu em 2014 regressar ao crescimento, embora de forma ténue e insegura. Com efeito subsistem sinais de que o ritmo da recuperação continua a ser muito lento e que a aceleração registada no ano passado pode não prosseguir.

After three years of contraction, the Portuguese economy returned to growth in 2014, albeit on a tenuous and insecure basis. There are indications that the pace of recovery remains slow and that the acceleration recorded last year may not continue.



Pela primeira vez desde 2010 o PIB cresceu 0,9% em 2014.

Estes números parecem confirmar a ideia de que a economia portuguesa, em linha com o resto da Europa, depois de sair em meados de 2013 de forma surpreendentemente rápida da recessão em que se encontrava, está agora a estabilizar em taxas de crescimento homólogas positivas mas bastante modestas, próximas e mesmo abaixo de 1%.

In 2014, GDP grew for the first time since 2010, at a rate of 0.9%.

The figures appear to confirm the idea that after moving surprisingly quickly out of recession in mid-2013, the Portuguese economy, in line with the rest of Europe, is now stabilising, with positive, but relatively modest annual growth rates close to or even below 1%.

2014 saldou-se por uma cobertura, pela produção nacional de eletricidade a partir de fontes renováveis, de 63,8% do total da energia elétrica consumida, o que representou um aumento de 6% em relação a 2013 e a fixação de um novo recorde.

In 2014, domestic production of electricity from renewable sources accounted for 63.8% of total electricity consumption, an increase of 6% on 2013 and a new record.

No plano internacional merece uma referência especial o crescimento alcançado pela economia da Polónia, onde a GENERG tem ativos eólicos em operação e desenvolvimento, que atingiu um crescimento de 3,1% em 2014 com uma previsão de crescimento de 3,5% para 2015.

No sector da energia e mais especificamente no sector das energias renováveis em Portugal, onde a GENERG é um ator maior, 2014 saldou-se por uma cobertura, pela produção nacional de eletricidade a partir de fontes renováveis, de 63,8% do total da energia elétrica consumida, o que representou um aumento de 6% em relação a 2013 e a fixação de um novo recorde.

No que respeita à importação de eletricidade registou-se um valor de 1,8% do consumo, o qual é o mais baixo desde 2002.

Em termos relativos, no caso português, merece destaque o comportamento do sector fotovoltaico, em que a GENERG se encontra presente com 18 MW (Centrais de Ferreira do Alentejo e Porteirinhos) onde o aumento da capacidade instalada permitiu um incremento de 31% em relação a 2013, tendo superado 1% do consumo, o que revela o potencial de crescimento deste sector.

A produção de eletricidade de origem renovável em 2014 permitiu assim ao país poupar cerca de 1 500 milhões de euros na importação de combustíveis fósseis (gás natural e carvão) e 65 milhões de euros em licenças de emissão de CO₂.

Permitiu igualmente uma redução de 20% nas emissões de CO₂ que somaram 13 milhões de toneladas em 2014, e que atingiriam o dobro se o consumo fosse assegurado apenas pela capacidade instalada das centrais a carvão e centrais de ciclo combinado a gás natural.

Tudo num cenário em que o consumo entre 2013 e 2014 se manteve praticamente inalterado, tendência que se poderá reverter com a previsível recuperação económica e também com a aposta na mobilidade elétrica que deverá ser potenciada no futuro em Portugal e na Europa.

Internationally, special mention should be made of the growth achieved by Poland, where GENERG owns wind assets both in operation and under development. In 2014, the Polish economy grew by 3.1% and is forecast to expand by 3.5% in 2015.

In the renewable energy sector in Portugal, where GENERG is a major player in 2014, domestic production of electricity from renewable sources accounted for 63.8% of total electricity consumption, an increase of 6% on 2013 and a new record.

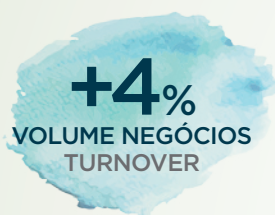
Electricity imports accounted for 1.8% of total consumption, the lowest level since 2002.

In Portugal's photovoltaic sector, where GENERG has 18 MW of installed capacity (Ferreira do Alentejo and Porteirinhos), total capacity increased by 31% compared with 2013 and accounted for more than 1% of total electricity consumption, an illustration of the sector's growth potential.

In 2014, electricity production from renewable sources enabled Portugal to save about 1.5 billion euros in fossil fuel imports (natural gas and coal) and 65 million euros in CO₂ emission licences.

It also enabled Portugal to reduce CO₂ emissions by 13 million tons in 2014, down 20% on the previous year. CO₂ emissions would have been double this amount if consumption had been supplied only by the country's installed capacity of coal-fired and combined cycle natural gas plants.

Electricity consumption in 2014 remained virtually unchanged from 2013, a trend that could be reversed with the expected economy recovery and with the focus on electric mobility to be enhanced in the future, in Portugal and Europe.



FACE A 2013,
VERIFICOU-SE EM 2014
UMA EVOLUÇÃO
FAVORÁVEL NAS VÁRIAS
DIMENSÕES DA
ATIVIDADE DO GRUPO
GENERG.

COMPARED WITH 2013,
THE DIFFERENT DIMENSIONS
OF THE GENERG GROUP'S
OPERATIONS EVOLVED
FAVOURABLY IN 2014.

Já no que respeita às restantes geografias onde a GENERG se encontra presente, embora os dados do Eurostat relativos a 2014 ainda não estejam no momento da produção deste relatório disponíveis, merecem referência os dados referentes a 2013, onde se verifica que a cobertura pelas energias renováveis do consumo bruto de energia era em Espanha de 15,4%, em França de 14,2% e na Polónia de 11,2%, o que associado ao expectável aumento do consumo derivado da retoma económica, é demonstrativo do elevado potencial de crescimento do sector das energias renováveis nestes países, designadamente se tivermos em conta a proximidade das datas limites impostas pela União Europeia para estes estados alcançarem as metas vinculativas fixadas pela Diretiva RES (Diretiva 2009/28/CE do Parlamento Europeu e do Conselho).

É tomando como base um cenário de otimismo cauteloso, que se deve enquadrar o desempenho económico do Grupo GENERG em 2014, o qual se caracteriza por resultados positivos que incrementam de forma relevante o valor do Grupo.

Assim, face a 2013, verificou-se em 2014 uma evolução favorável nas várias dimensões da atividade do Grupo GENERG, tendo o volume de negócios subido 4% para 180 milhões de euros, a produção verificou um crescimento de 4% para 1 826,0 GWh de energia limpa, o que permitiu alcançar um resultado líquido de 45,6 milhões de euros, tudo associado a um contributo ambiental de mais de 716 mil toneladas de CO₂ evitadas.

Significativo e merecedor de realce especial é também o desempenho do projeto ENEOP, o qual atingiu em 2014 uma capacidade instalada de 1 303,2 MW, para uma produção de 2 830 GWh, com um contributo essencial (pautado por um profissionalismo exemplar), dos operacionais da GENERG, projeto esse a concluir durante o exercício de 2015 com a projetada separação de ativos que permitirá à GENERG incorporar 7 novos parques eólicos representativos de 274,5 MW, aumentando assim a totalidade da potência instalada deste grupo para 806,8 MW.

Nestas condições, é com otimismo que se encara o próximo exercício, que antecipamos se pautará pela manutenção da trajetória de melhoria das condições financeiras e económicas de Portugal e no incremento do investimento nas energias renováveis a nível europeu e mundial, os quais aliados à capacidade produtiva das nossas centrais, ao talento e compromisso dos nossos colaboradores para selecionar e aproveitar novas oportunidades, e no compromisso prioritário dos acionistas numa visão de médio e longo prazo para a GENERG, permitirá que o exercício de 2015 seja novamente um ano de sucesso.

In regard to the other countries where GENERG operates, although Eurostat data for 2014 was not available at the time of writing this report, the figures for 2013 show that renewable energy sources accounted for 15.4% of gross energy consumption in Spain, 14.2% in France and 11.2% in Poland. Taken together with the expected increase in consumption resulting from the economic recovery, these figures illustrate the high growth potential of the renewable energy sector in these countries, particularly when the fast-approaching deadlines imposed by the European Union for these nations to achieve the binding targets set out in the RES Directive (Directive 2009/28/EC of the European Parliament and the Council) are taken into account.

It is against this cautiously optimistic scenario that GENERG's economic performance in 2014 should be viewed, a performance characterised by positive results that significantly increased the Group's value.

Compared with 2013, the different dimensions of the GENERG Group's operations evolved favourably in 2014. Turnover increased 4% to 180 million euros and production grew by 4% to 1826.0 GWh of clean energy. The Group achieved a net profit of 45.6 million euros and contributed to the environment the avoidance of more than 716,000 tons in CO₂ emissions.

Equally significant and worthy of mention was the performance of the ENEOP project, which in 2014 reached an installed capacity of 1303.2 MW, for a production of 2,830 GWh, with a substantial contribution (marked by exemplary professionalism) being made by GENERG employees. The project is due to be completed in 2015 with a projected separation of assets that will allow GENERG to incorporate seven new wind farms representing 274.5 MW, increasing the Group's total installed capacity to 806.8 MW.

In this climate, we can look forward with optimism to the coming year, anticipating a continuing improvement in Portugal's financial and economic conditions and increased investment in renewable energies both in Europe and globally. Combined with the productive capacity of our power plants, the talent and commitment of our employees to identify and seize new opportunities, and the strong commitment of our shareholders to a medium- and long-term vision for GENERG, these factors should ensure that 2015 will be another successful year.



02. ÁREAS DE NEGÓCIO

BUSINESS AREAS

2.1 HÍDRICA HYDROELECTRIC OPERATIONS



O ano de 2014 foi ainda mais abundante em recurso hídrico do que 2013, de novo um dos anos mais chuvosos da última década, permitindo alcançar a melhor produção hídrica de sempre.

The year of 2014 was even more abundant in hydroelectric resources than 2013, with the level of rainfall being again one of the heaviest to be registered in the past decade. This enabled GENERG to achieve its highest level of hydroelectric production to date.

Os dados técnicos da REN (Redes Energéticas Nacionais) indicam que o índice de Produtibilidade Hidroelétrica acumulada no ano 2014 atingiu um valor cerca de 27% acima do valor médio, o que compara com uma produção das centrais hidroelétricas do Grupo GENERG, de 47,1% acima do ano médio.

The technical data published by REN (Redes Energéticas Nacionais) show that the accumulated Hydraulicity Index for 2014 was roughly 27% above the average value. This compares with an output from the GENERG Group's hydroelectric power plants that was 47.1% above that of the average year.

Os principais indicadores da operação das centrais hidroelétricas do grupo GENERG são evidenciados na tabela abaixo:

The following table shows the main operating indicators for GENERG's hydroelectric power plants:

PRODUÇÃO HIDROELÉTRICA

HYDROELECTRIC PRODUCTION

Potência Instalada a 31 de Dezembro Installed Capacity at 31 December	33,2 MW
Potência Máxima Injetável Maximum Injection Capacity	33,2 MW
Produção Production	125,8 GWh
Nº Horas Equivalentes a Plena Potência No. of Equivalent Hours at Full Capacity	3 788
Penetração no sector Hidroelétrico (dados de produção) fonte REN Share of the Hydroelectric sector (production data) source REN	0,9%
Índice de Hidraulicidade Hydraulicity Index	1,27
Índice Obtido (Produção/Orçamento) Obtained Index (Production/Budget)	1,47
Eficiência Obtida Obtained Efficiency	99,2%
Produção Máxima Diária obtida no ano (Novembro) Maximum Daily Production obtained for the year (November)	777 MWh
Percentagem Máxima Diária da Capacidade Injetável Maximum Daily Percentage of Injection Capacity	97,5%

A produção hidroelétrica do Grupo em 2014 foi 17% superior ao ano anterior. A eficiência do *portfolio* GENERG aumentou para 99,2%, continuando a ser um indicador excelente, face às dificuldades climáticas em alguns períodos, que motivaram paragens diversas e dificuldades de acesso à rede elétrica.

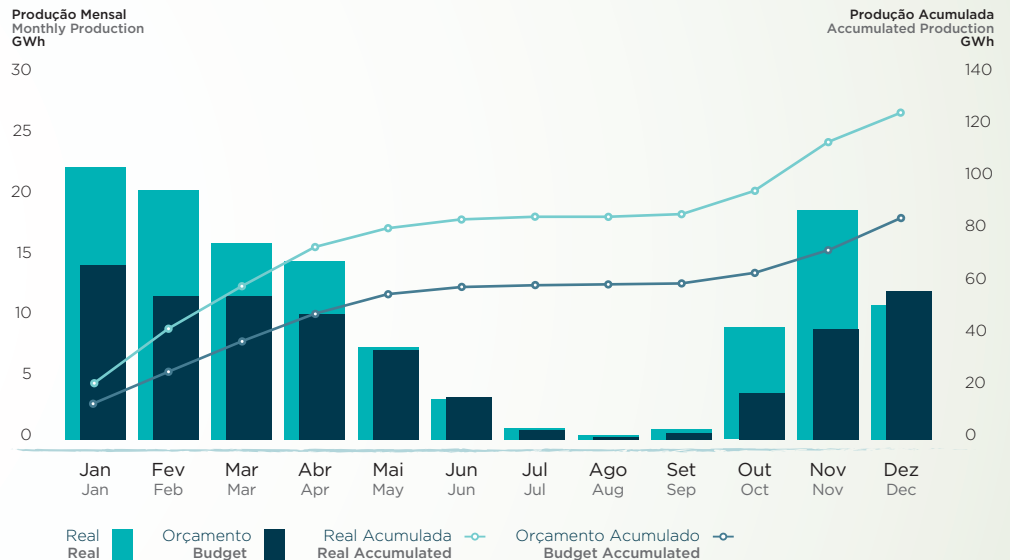
The Group's hydroelectric production in 2014 was 17% higher than in the previous year. The efficiency of the GENERG Portfolio rose to 99.2%, remaining a highly positive indicator in view of the climatic difficulties experienced in some periods, which led to various stoppages and difficulties in gaining access to the electricity grid.

A evolução da produção ao longo do ano de 2014 quando comparada com o orçamento, está representada no gráfico abaixo.

The evolution of production during 2014, compared with the budgeted targets is shown in the following graph:

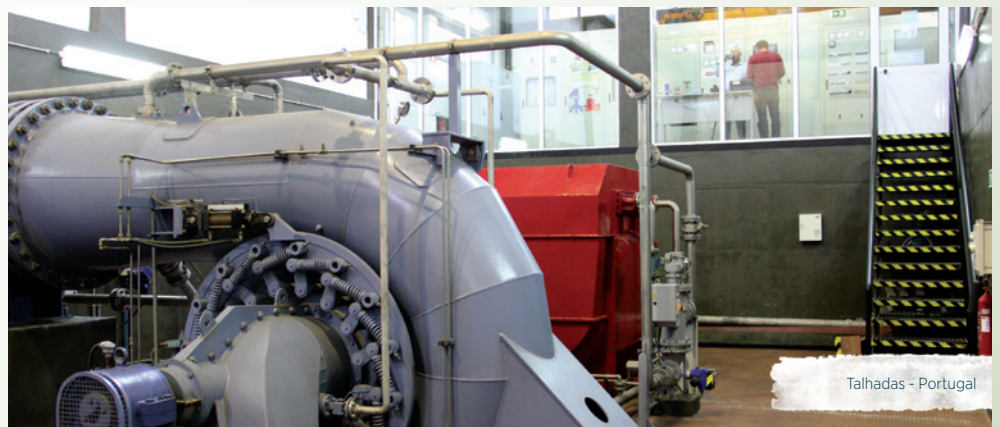
PRODUÇÃO DAS CENTRAIS HIDRÍCAS - 2014 HYDROELECTRIC POWER PRODUCTION - 2014

+17%
AUMENTO DE PRODUÇÃO HIDROELÉTRICA
INCREASED HYDRO PRODUCTION



Em consequência do excelente ano de produção a média móvel das produções obtidas pelas centrais hidroelétricas do grupo acentuaram um desvio positivo face ao *base case* estudado para o financiamento do *portfolio*.

As a result of the excellent year of production achieved in 2014, the historical moving average of the level of production obtained by the Group's hydroelectric plants registered further positive growth when compared with the base case scenario used for financing the portfolio.



Talhadas - Portugal

MÉDIA MÓVEL EM FUNÇÃO DAS PRODUÇÕES OBTIDAS (MWh)

MOVING AVERAGE AS A FUNCTION OF THE PRODUCTION OBTAINED (MWh)

	MÉDIA MÓVEL 1994-2014 MOVING AVERAGE 1994-2014	ORÇAMENTO 2014 BUDGET FOR 2014	MÉDIA MÓVEL - ORÇAMENTO MOVING AVERAGE - BUDGET
Talhadas	17 615	17 200	415
Fráguas	8 340	8 100	240
V. Soeiro	13 483	11 900	1 583
Paus	10 046	9 900	146
Pagade	4 493	4 300	193
Cercosa	7 907	8 300	-393
Soutinho	9 136	8 600	536
Grela	2 710	2 700	10
Manteigas	14 845	14 500	345
Total	88 576	85 500	3 076

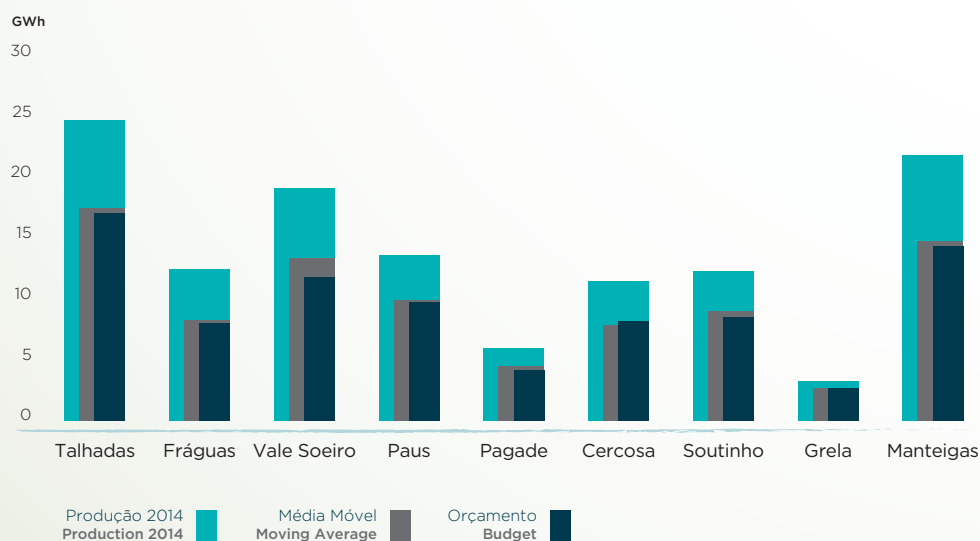
Nota: Para a Central de Manteigas, a Média inicia-se em 2001
Note: For Manteigas power plant, the average begins in 2001

A produção global por central, quando comparada com o *base case* e a Média Móvel tem o seguinte aspeto gráfico:

Total production by hydroelectric power plant compared with the *base case* and the moving average is shown in the following graph:

PRODUÇÃO GLOBAL POR CENTRAL - 2014

GLOBAL PRODUCTION BY HYDROELECTRIC POWER PLANT - 2014



2.2 EÓLICA WIND POWER



Para caracterizar o desenvolvimento do sector eólico na atividade da GENERG, serão abordados diferentes *portfolios*:

1. O *portfolio* da GENERG em Portugal;

2. O *portfolio* da ENEOP, no qual a GENERG detém 20%;

3. O *portfolio* internacional, no caso o Parque Eólico de Gluchów na Polónia.

The description of the development of GENERG's operations in the wind power sector is divided into separate portfolios:

1. GENERG's portfolio in Portugal;

2. The ENEOP portfolio, in which GENERG has a 20% stake;

3. The international portfolio – the Gluchów Wind Farm in Poland.

SOBRE O *PORTFOLIO* ORIGINAL DO GRUPO EM PORTUGAL

O ano civil de 2014 concentrou um dos recursos eólicos mais abundantes desde que o Grupo GENERG entrou na atividade, permitindo obter uma produção eólica semelhante à do ano de 2013.

Face ao elevado fator de carga obtido, os últimos meses do ano caracterizaram a atividade por uma tarifa de venda, francamente abaixo do habitual, que em alguns casos foi inferior aos 60€/MWh, devido à conhecida fórmula regressiva da tarifa que assim compartilha com o sector elétrico anos de maior produção, como se demonstra pelo facto da produção do grupo GENERG ter sido 9,0% superior ao objetivo anual, enquanto a faturação só aumentou 5,2%.

Os dados publicados pela REN apontam para um Índice de Produtibilidade Eólica de 1,11, confirmando que se tratou de um ano muito superior à média de longo termo. Os dados publicamente disponíveis relativos a 68% da potência instalada em Portugal, permitiram atestar que se tratou de um ano de elevado recurso eólico, 5% acima da expectativa agregada, correspondendo a um fator de carga de 27,5%, embora bastante diferenciado de zona para zona.

Estes resultados são igualmente visíveis na observação do desvio de produção em cada parque eólico, conforme tabela abaixo, que confirma que os maiores desvios se localizaram no centro do País e na zona costeira.

THE GROUP'S ORIGINAL *PORTFOLIO* IN PORTUGAL

The year of 2014 was one of the most abundant in wind resources since GENERG entered the sector, resulting in a level of wind energy production similar to that of 2013.

In view of the high load factor obtained, the last months of the year meant that activity was characterised by a sales tariff that was substantially lower than usual, in some cases falling below 60 euros/MWh, due to the well-known regressive formula of the tariff in which years of higher production are shared with the electricity sector. This is reflected in the fact that GENERG's wind power production was 9% higher than the annual target, while sales increased by only 5.2%.

The data published by REN indicate a Wind Power Capability Index of 1.11, confirming that 2014 was much higher than the long-term average. The data that have been made publicly available, relating to 68% of the installed capacity in Portugal, showed that it was a year in which there was a high level of availability of wind power resources, 5% above the aggregate expectation, corresponding to a load factor of 27.5%, although there were some notable differences between geographical areas.

These results can also be seen by observing the production variance at each wind farm, as shown in the table below, which confirms that the greatest deviations were to be found in the centre of the country and in the coastal region.



PARQUES EÓLICOS WIND FARMS	REAL (GWh) REAL (GWh)	ORÇAMENTO (GWh) BUDGET (GWh)	Δ% Δ%
Vergão	21,1	18,9	11,9%
Chaminé	14,7	12,7	15,5%
Carreço	56,8	48,8	16,4%
Meadas	19,2	17,0	13,0%
Pinhal Interior	355,2	329,9	7,7%
Caramulo	207,4	175,4	18,2%
Doninhas	1,3	1,1	16,6%
Gardunha	308,8	293,9	5,1%
Perdigão	4,1	4,1	0,5%
Trancoso	78,7	77,2	2,0%
Mosqueiros	23,6	22,1	6,6%
Total Grupo Total	1 090,9	1 001,1	9,0%

Os principais indicadores de operação dos parques eólicos do Grupo GENERG são resumidos na tabela seguinte:

The main indicators of the operation of GENERG's wind power plants are summarised in the following table:

PRODUÇÃO DE ORIGEM EÓLICA WIND-POWERED PRODUCTION

Potência instalada a 31 de Dezembro Installed capacity at 31 December	436,4 MW
Potência máxima injetável Maximum injection capacity	425,0 MW
Produção total Total production	1 090,9 GWh
Nº horas equivalentes a potência nominal No. of equivalent hours at normal capacity	2 500
Penetração no sector eólico (dados de produção) fonte REN Share of the wind power sector (production data) source REN	9,2%
Desvio orçamental de produção (Real/Orçamento) Deviation of production from budget (Real/Budgeted)	1,09
Disponibilidade média dos parques Average availability of wind farms	98,5%

A produção de energia elétrica através do vento atingiu 1,1 TWh, o que corresponde a mais de 2,2% do consumo elétrico nacional.

The production of electricity through wind reached 1.1 TWh, which corresponds to more than 2.2% of the total national consumption of electricity.

Tendo presente a abundância de recurso eólico e o excelente desempenho dos parques eólicos do *portfolio* do Grupo GENERG, avaliado através do seu índice de disponibilidade que atingiu em 2014 um valor de 98,5%, a produção de energia elétrica atingiu 1,1 TWh, o que corresponde a mais de 2,2% do consumo elétrico nacional (valor igual ao ano de 2013).

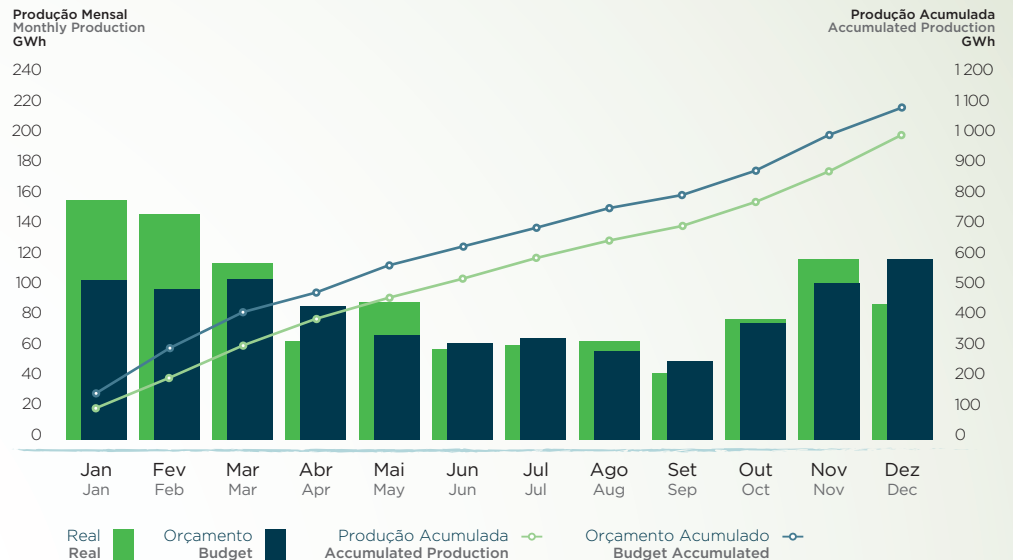
Como se comprova pelo gráfico anexo, a distribuição mensal de produção comportou-se de forma genérica com o definido em orçamento, destacando-se contudo a produção de Janeiro.

In view of the abundant availability of wind power resources and the excellent performance of the wind farms in GENERG'S portfolio, as evaluated through its availability index, which reached a level of 98.5% in 2014, the production of electricity reached 1.1 TWh, which corresponds to more than 2.2% of the total national consumption of electricity (the same percentage as in 2013).

As shown in the chart below, the monthly distribution of production generally behaved as defined in the budget, although production in January was notably higher.

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS – 2014

WIND FARM PRODUCTION – 2014



Da análise da produção por parque eólico, conclui-se que a variação regional do recurso foi particularmente significativa, pelo que alguns dos parques eólicos situados na Zona Centro (Beira Alta), na Costa e no Norte registaram um desvio superior a 10%.

Comparando com os anos anteriores, a disponibilidade aumentou sucessivamente nos últimos anos, de 97,5% em 2009, para 97,9% em 2010, 98,1% em 2011, 98,2% em 2012, 98,4% em 2013 e agora 98,5% em 2014, o que revela o excelente desempenho das equipas de Operação e Manutenção (O&M) incluindo obviamente as dos fornecedores contratados.

Para tal resultado, contribuíram decisivamente a boa fiabilidade dos equipamentos e a pronta assistência, só possível dada a proximidade dos recursos humanos, tanto dos fornecedores/prestadores de serviços como das próprias equipas GENERG.

A disponibilidade média do *portfolio* eólico foi de 98,5%, 1,7% superior à disponibilidade garantida (média ponderada). Na análise parque a parque, conclui-se ainda que todos os parques, à exceção de Meadas, registaram disponibilidades superiores à respetiva garantia, como se constata no gráfico seguinte.

From an analysis of the production of each wind farm, it can be concluded that the regional variation in wind power resources was particularly significant, with some wind farms in the central region (Beira Alta), the coastal region and northern region recording a variation of more than 10%.

Compared with previous years, availability has increased successively over recent years, from 97.5% in 2009 to 97.9% in 2010, 98.1% in 2011, 98.2% in 2012, 98.4% in 2013 and now 98.5% in 2014, which reveals the excellent performance of the Operation and Maintenance (O&M) teams, obviously including those of contracted suppliers.

Making a decisive contribution to this result was the strong reliability of the equipment and the prompt assistance provided, a situation that was only made possible by the close proximity of human resources, both in the case of third-party suppliers/service providers and GENERG's own teams.

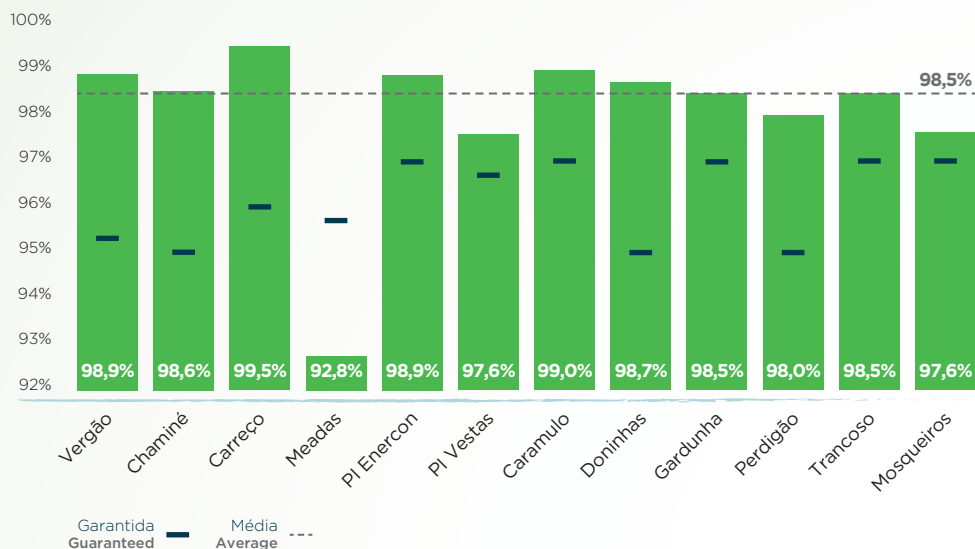
The average availability of the wind power portfolio was 98.5%, 1.7% higher than the guaranteed availability (weighted average). From a wind farm by wind farm analysis, it can be concluded that every wind farm except Meadas registered availability levels higher than the respective guaranteed levels, as the following chart shows.

+1,7%
DISPONIBILIDADE
AVAILABILITY
2014

A DISPONIBILIDADE MÉDIA DO *PORTFOLIO* EÓLICO FOI DE 98,5%, 1,7% SUPERIOR À DISPONIBILIDADE GARANTIDA (MÉDIA PONDERADA).

THE AVERAGE AVAILABILITY OF THE WIND POWER *PORTFOLIO* WAS 98.5%, 1.7% HIGHER THAN THE GUARANTEED AVAILABILITY (WEIGHTED AVERAGE).

DISPONIBILIDADE DOS PARQUES EÓLICOS – 2014 WIND FARM AVAILABILITY – 2014



ENEOP 2
1 303,2
MW

**EM OPERAÇÃO
NO FINAL
DE 2014**

**IN OPERATION
IN THE END
OF 2014**

SOBRE O PORTFOLIO DA ENEOP 2 NO QUAL A GENERG DETÉM 20%

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

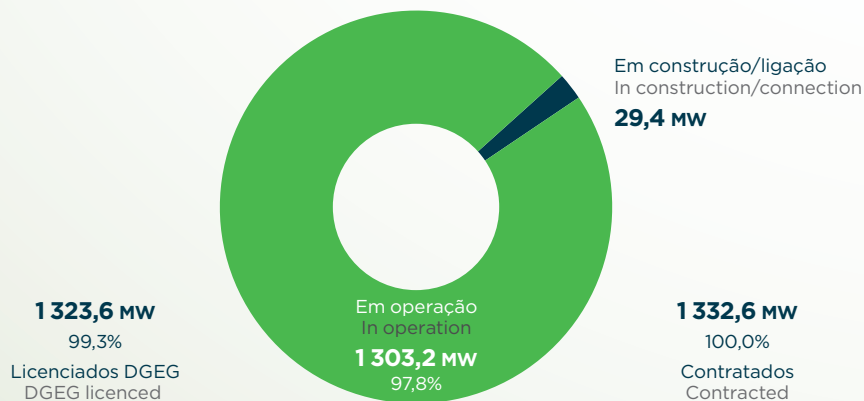
O fundamental a dizer-se sobre este projeto é que a 31 de Dezembro de 2014, estavam em operação 1 303,2 MW e em construção e desenvolvimento 29,4 MW. À data em que se escreve o presente relatório o projeto ENEOP está concluído.

THE ENEOP 2 PORTFOLIO, OF WHICH GENERG OWNS 20%

The following values do not reflect GENERG's individual participation.

The fundamental fact to state about this project is that on 31 December, 2014, 1,303.2 MW were in operation and 29.4 MW were in the construction and development phase. At the date of writing, the ENEOP project had been concluded.

ENEOP 2 – SITUAÇÃO A 31 DE DEZEMBRO DE 2014 ENEOP 2 – SITUATION AT 31 DECEMBER, 2014



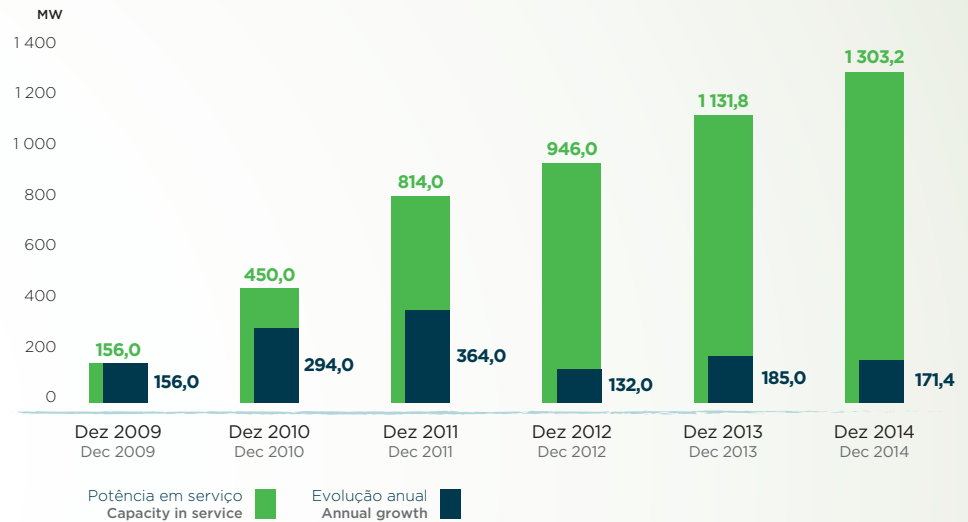
Como recordatório, apresenta-se a notável evolução do projeto expresso pela capacidade instalada ao longo dos anos (acumulada e anual).

As a reminder, the remarkable evolution of the project as reflected in the growth of its installed capacity over recent years is set out in the following chart (accumulated and annual totals):

ENEOP 2 - POTÊNCIA EM OPERAÇÃO/EVOLUÇÃO ANUAL ENEOP 2 - INSTALLED CAPACITY IN OPERATION/ANNUAL GROWTH

+15 %
POTÊNCIA
INSTALADA
ENEOP 2

INSTALLED
CAPACITY
ENEOP 2



A produção em 2014 ultrapassou igualmente o orçamento previsto, conforme o próximo gráfico. Este desvio só não foi maior, face a alguns atrasos em relação ao calendário esperado, atrasos esses sem qualquer expressão no sucesso que foi a implementação do projeto.

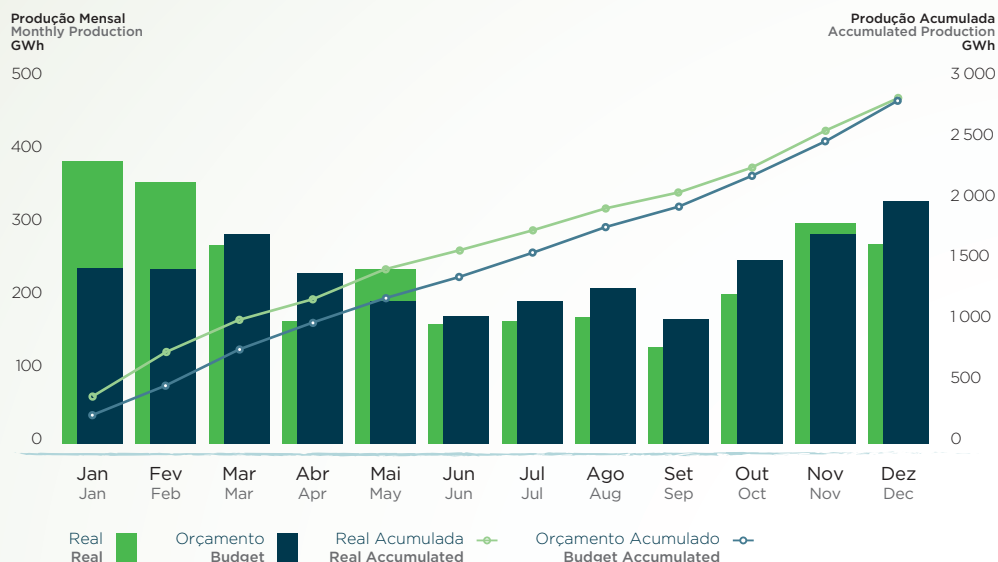
Production in 2014 also surpassed the budgeted target, as the following chart shows. The increase would have been even greater but for some delays in relation to the expected timetable, although these delays had no impact on the outstanding success achieved in the implementation of the project.



Prados - ENEOP

PRODUÇÃO DOS PARQUES EÓLICOS ENEOP 2 – 2014

ENEOP 2 WIND FARM PRODUCTION – 2014



A produção obtida pela ENEOP 2 em 2014 representou já cerca de 5,7% do total do consumo elétrico nacional.

ENEOP 2's production in 2014 accounted for about 5.7% of Portugal's total electricity consumption.

A muito desigual idade dos ativos não torna relevante a apresentação de indicadores de disponibilidade ou de performance. A grande dispersão geográfica dos parques permite evidenciar diferentes comportamentos por zona do país, já que, como reconhecido, não é constante o índice de eolicidade por região.

The large difference in age between the different assets means that presenting availability and performance indicators would not be helpful. The wide geographic dispersion of the wind farms results in data that shows different behaviours in different regions of the country, given that, as is recognised, the wind index varies from region to region.

SOBRE O ATIVO INTERNACIONAL LOCALIZADO NA POLÓNIA, NO QUAL A GENERG DETÉM 42,5%

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

INTERNATIONAL ASSETS LOCATED IN POLAND, OF WHICH GENERG OWNS 42.5%

The following values do not reflect GENERG's individual participation.

O Parque Eólico de Głuchów neste seu primeiro ano de atividade teve um comportamento, a nível de produção, cerca de 4,6% acima do orçamento. Dada a juventude do ativo não é relevante a apresentação de quaisquer indicadores complementares.

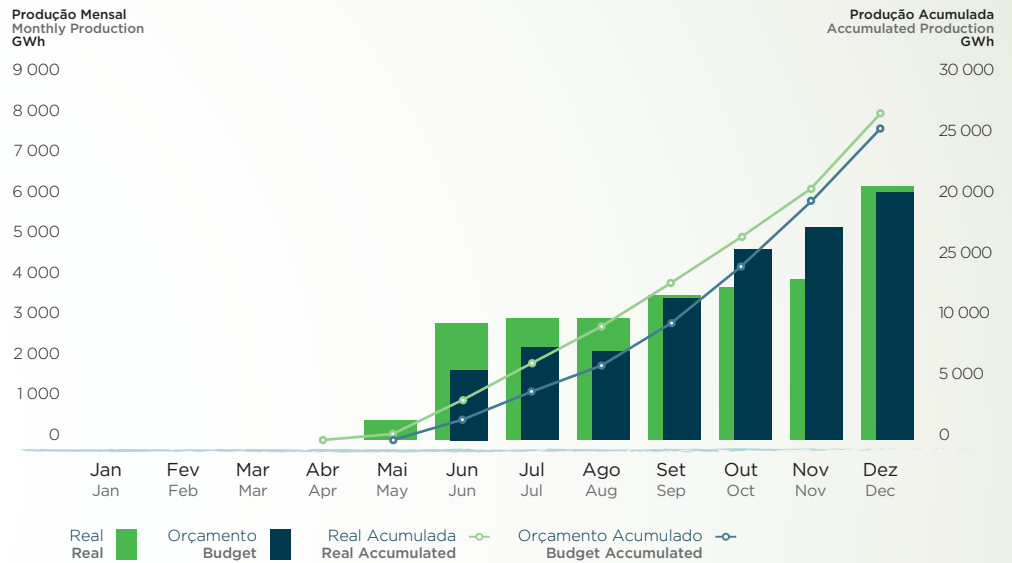
In its first year of operation in 2014, the Głuchów Wind Farm achieved a level of production that was about 4.6% above the budgeted target. Given the young age of the asset, the presentation of any complementary indicators would not be relevant.

POLÓNIA POLAND	ORÇAMENTO BUDGET	REAL REAL	DESVIO Δ DIFFERENCE Δ
Produção Production	25 663 MWh	26 837 MWh	1174 MWh 4,6%

Como se comprova pelo gráfico abaixo, a distribuição mensal de produção foi bastante superior à esperada nos primeiros meses de atividade da central, aproximando-se do orçamento no período final do exercício.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was considerably higher than expected during the initial months of the plant's operation and moved close to the budgeted level at the end of the year.

PRODUÇÃO DO PARQUE EÓLICO – POLÓNIA – 2014 WIND FARM PRODUCTION – POLAND – 2014



A produção dos meses de Maio a Outubro foi obtida em período de construção, tendo por isso sido deduzida ao ativo fixo tangível.

Production in the months of May and October was obtained during a period of construction and for this reason was deducted from fixed tangible assets.

Em 2014 a produção atribuível ao Grupo GENERG em função da percentagem de participação, da data de conclusão do investimento e da data de aquisição é de 4 882 MWh.

In 2014, the production attributable to the GENERG Group as a function of its shareholding percentage was, from the date of the conclusion of the investment and the date of acquisition, 4,882 MWh.



2.3 SOLAR SOLAR



Tal como referido para o sector eólico para caracterizar o desenvolvimento do sector solar na atividade da GENERG, serão abordados diferentes *portfolios*:

1. O *portfolio* da GENERG em Portugal;

2. O *portfolio* da GENERG em Espanha;

3. O *portfolio* da GENERG em França.

SOBRE O PORTFOLIO ORIGINAL DO GRUPO EM PORTUGAL

A radiação anual acumulada em 2014, medida no plano dos módulos fotovoltaicos (FV) (33°), foi cerca de 1,9% inferior à média da base de referência (estação de Évora) que a entidade financiadora entendeu considerar no período 1981-2000. Os meses de Verão apresentaram valores de radiação em linha com um ano médio, tendo os meses de Inverno apresentado uma radiação muito superior à média da base de referência.

O Grupo GENERG manteve a responsabilidade de garantir a operação e manutenção dos seus ativos solares. Os índices de performance apurados (PR) mantiveram-se acima do previsto em orçamento, com níveis de OPEX (operação e manutenção) abaixo do praticado no mercado.

Os principais indicadores de operação do Grupo electroprodutor de origem solar do Grupo GENERG, situado em Portugal, são resumidos na tabela seguinte:

PRODUÇÃO SOLAR SOLAR PRODUCTION

Potência Instalada a 31 de Dezembro / Installed Capacity at 31 December	19,0 MWp
Potência Máxima Injetável / Maximum Injection Capacity	18,0 MW
Produção / Production	29,0 GWh
Nº Horas Equivalentes a plena potência (pico) / No. of Equivalent Hours at full capacity (peak)	1 524
Nº Horas Equivalentes a plena potência (elétrica) / No. of Equivalent Hours at full capacity (electricity)	1 608
Índice Obtido (Produção/Orçamento) / Obtained Index (Production/Budget)	1,00
Performance Ratio (PR) / Performance Ratio (PR)	78,9%
Produção Máxima Diária obtida no ano (Abril) / Maximum Daily Production obtained in the year (April)	123 MWh

A produção obtida esteve em linha com o orçamento, apresentando um desvio positivo de 0,2%.

As in the section on wind power, the description of the development of GENERG's operations in the solar power sector is divided into separate portfolios:

1. The GENERG portfolio in Portugal;

2. The GENERG portfolio in Spain;

3. The GENERG portfolio in France.

THE GROUP'S ORIGINAL PORTFOLIO IN PORTUGAL

Annual accumulated radiation in 2014, measured at the level of photovoltaic modules (PV) (33°), was roughly 3.6% higher than the base case (Évora meteorological station), which the financing entity decided should be considered for the period 1981-2000. The summer months presented radiation values in line with an average year, while the winter months presented a radiation that was much higher than the average of the base case.

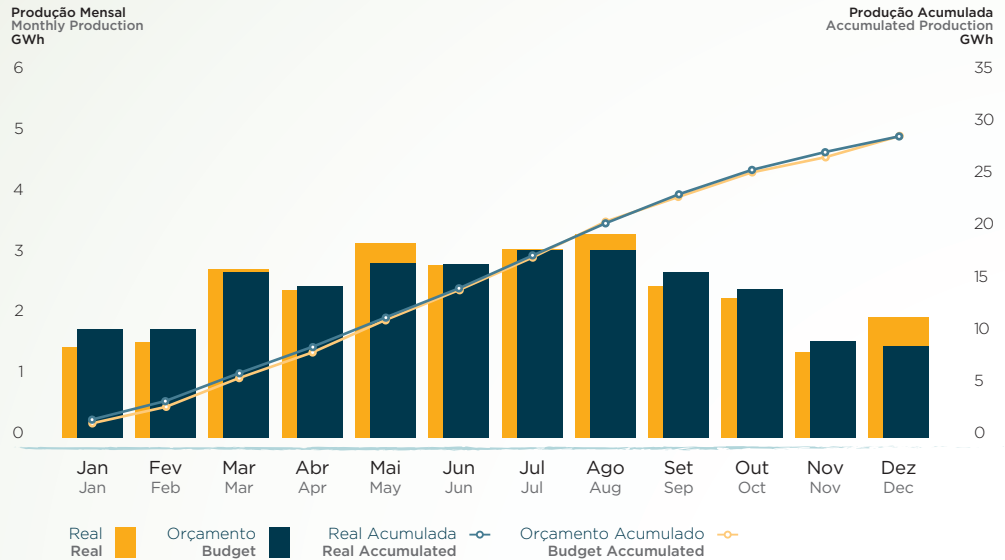
The GENERG Group maintained responsibility for guaranteeing the operation and maintenance of its solar power plants. The performance ratios recorded (PR) remained above the budgeted forecast with levels of OPEX (operation and maintenance) below those practised in the market.

The main indicators of the operation of GENERG's solar plants located in Portugal are summarised in the following table:

Compared with the budgeted target, the real production achieved was 0.2% higher.



PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES - 2014 SOLAR PLANT PRODUCTION - 2014



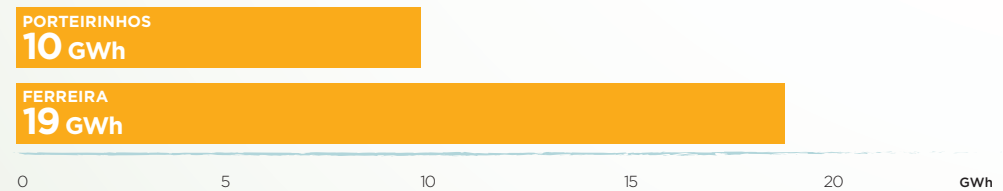
Relativamente ao Performance Ratio (PR), ambas as centrais obtiveram valores superiores a 78%, o que é um excelente indicador do seu bom funcionamento e da qualidade e resposta da O&M. Este valor é muito positivo, uma vez que a degradação normal dos módulos FV faria prever que o PR em 2014 fosse de 76%.

In terms of Performance Ratio (PR), both plants achieved ratios of more than 78%, an excellent indication of their successful operation and of the quality and response of operations and maintenance services. This was a notable achievement considering that, given the normal degradation of PV modules, a PR of 76% would have been expected in 2014.

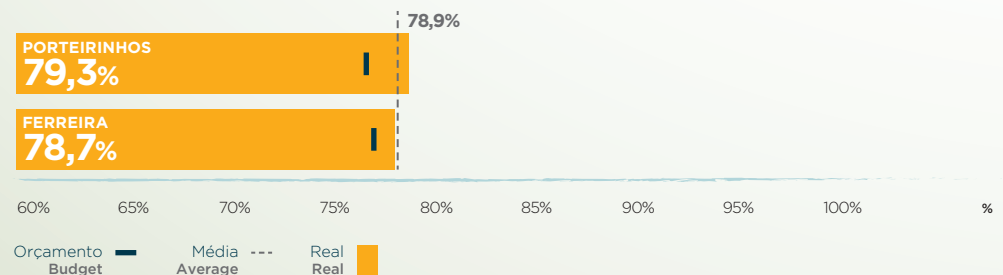
AS CENTRAIS OBTIVERAM VALORES SUPERIORES A 78%, O QUE É UM EXCELENTE INDICADOR DO SEU BOM FUNCIONAMENTO.

THE PLANTS OBTAINED RATIOS OF HIGHER THAN 78%, WHICH IS AN EXCELLENT INDICATOR OF THEIR GOOD PERFORMANCE.

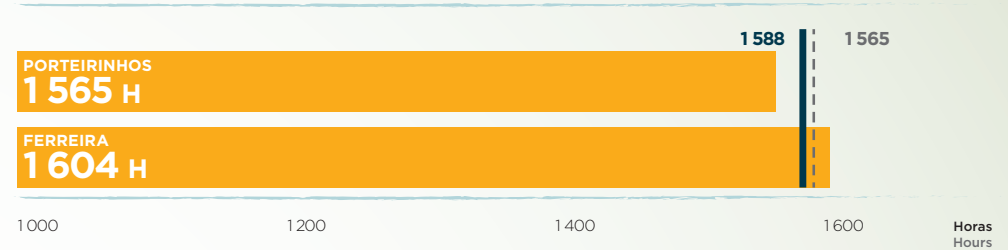
PRODUÇÃO POR CENTRAL SOLAR PRODUCTION PER SOLAR PLANT



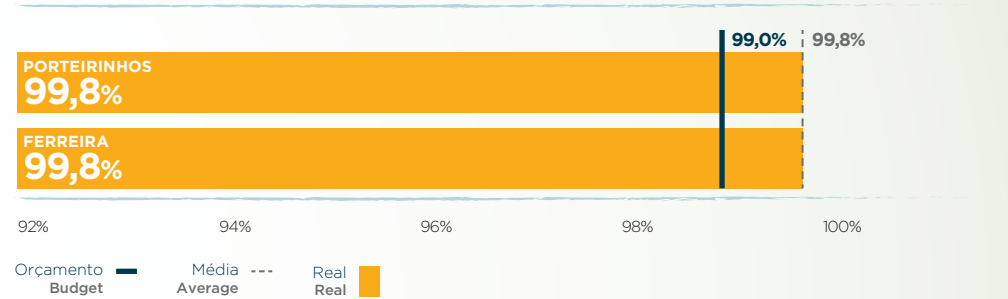
PERFORMANCE RATIO PERFORMANCE RATIO



HORAS ANUAIS EQUIVALENTES ANNUAL EQUIVALENT HOURS



DISPONIBILIDADE AVAILABILITY



SOBRE O PORTFOLIO DA GENERG EM ESPANHA

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

A produção global do *portfolio* da GENERG, em Espanha, esteve em linha com o valor orçamentado, tendo apresentado um desvio positivo de 2,4%.

GENERG'S PORTFOLIO IN SPAIN

The following values are not weighted by the GENERG's individual participation.

The total production of GENERG's portfolio in Spain was in line with the budgeted amount, showing a positive difference of 2.4%.

ESPAÑA SPAIN	ORÇAMENTO BUDGETED	REAL REAL	DESVIO Δ DIFFERENCE Δ
Produção Production	40 182 MWh	41 133 MWh	952 MWh 2,4%

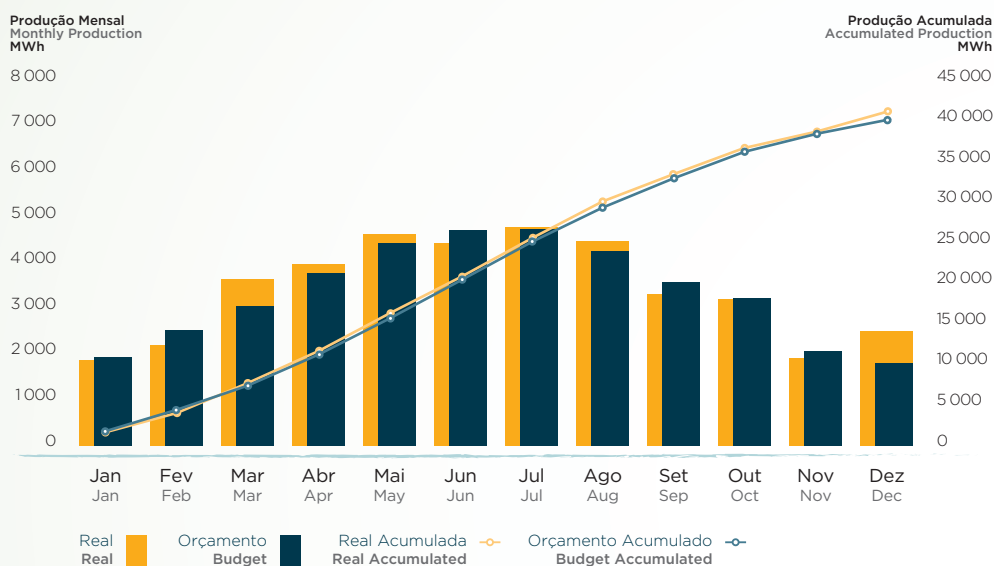


Como se comprova pelo gráfico seguinte, a distribuição mensal de produção aproximou-se bastante do esperado com ligeiras oscilações.

As the following chart shows, the monthly distribution of production was close to the forecast level with only slight oscillations.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM ESPANHA - 2014

SOLAR PLANT PRODUCTION IN SPAIN - 2014



21,3 GWh
FRANÇA
FRANCE

A PRODUÇÃO GLOBAL DO PORTFOLIO DA GENERG, EM FRANÇA, ESTEVE CERCA DE 5% ACIMA DO VALOR ORÇAMENTADO.

THE TOTAL PRODUCTION OF GENERG'S PORTFOLIO IN FRANCE WAS ABOUT 5% HIGHER THAN THE BUDGETED TOTAL.

Em 2014, a produção atribuível ao Grupo GENERG em função da percentagem de participação (50% de Fuente Alamo Norte e Sul) e da data de aquisição é de 6 068 MWh.

In 2014, the production attributable to the GENERG Group as a function of its shareholding percentage (50% of Fuente Alamo Norte and Sul) was, from the date of acquisition, 6,068 MWh.

SOBRE O PORTFOLIO DA GENERG EM FRANÇA

Os valores infra não estão ponderados pela participação da GENERG.

A produção global do *portfolio* da GENERG, em França, esteve cerca de 5% acima do valor orçamentado, atingindo um valor próximo dos 21,3 GWh.

GENERG'S PORTFOLIO IN FRANCE

The following values do not are weighted by GENERG's individual participation.

The total production of GENERG's portfolio in France was about 5% higher than the budgeted total, at just above 21.3 GWh.

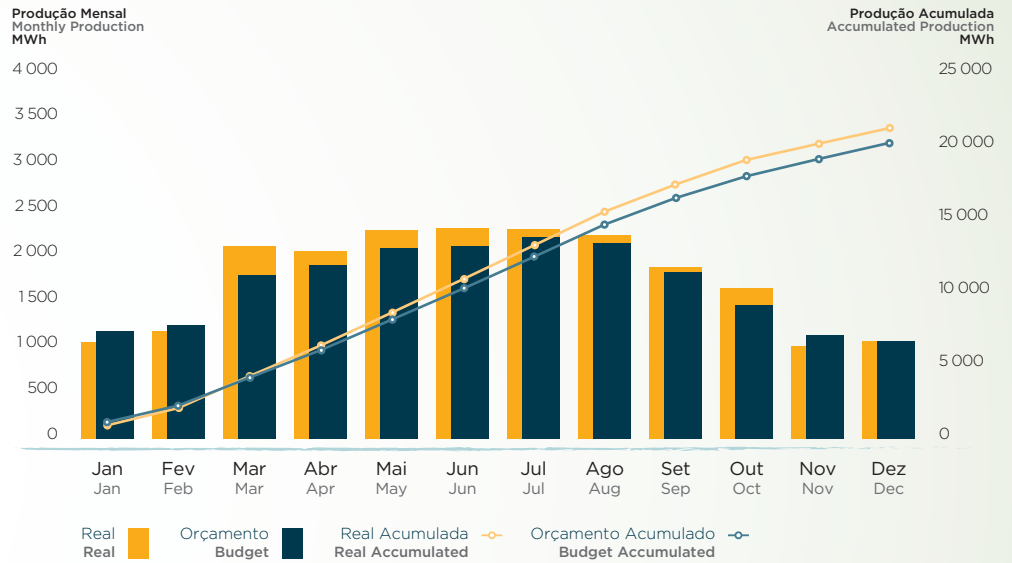
FRANÇA FRANCE	ORÇAMENTO BUDGET	REAL REAL	DESVIO Δ DIFFERENCE Δ
Produção Production	20 332 MWh	21 315 MWh	984 MWh 4,8%

Como se comprova pelo gráfico seguinte, a distribuição mensal de produção foi inferior à esperada nos meses de Inverno, mas largamente compensada pelo período da Primavera e Verão.

As the following chart shows, the monthly distribution of production fell below the expected level in the winter months, but this difference was largely compensated for in the spring and summer.

PRODUÇÃO DAS CENTRAIS SOLARES EM FRANÇA- 2014

SOLAR PLANT PRODUCTION IN FRANCE - 2014



Em 2014, a produção atribuível ao Grupo GENERG em função da data de aquisição é de 3 553 MWh.

In 2014, the production attributable to the GENERG Group as a function from the date of acquisition was 3,553 MWh.

PRODUÇÃO GLOBAL DO PORTFOLIO SOLAR GENERG

A produção global do *portfolio* solar da GENERG (sem entrar em linha de conta com as percentagens de participação e data de aquisição), em 2014 atingiu assim cerca de 91,4 GWh. A produção consolidada do *portfolio* solar da GENERG (tendo em consideração quer as percentagens de participação quer a data de aquisição), em 2014 atingiu assim cerca de 38,6 GWh decompostos conforme gráfico seguinte.

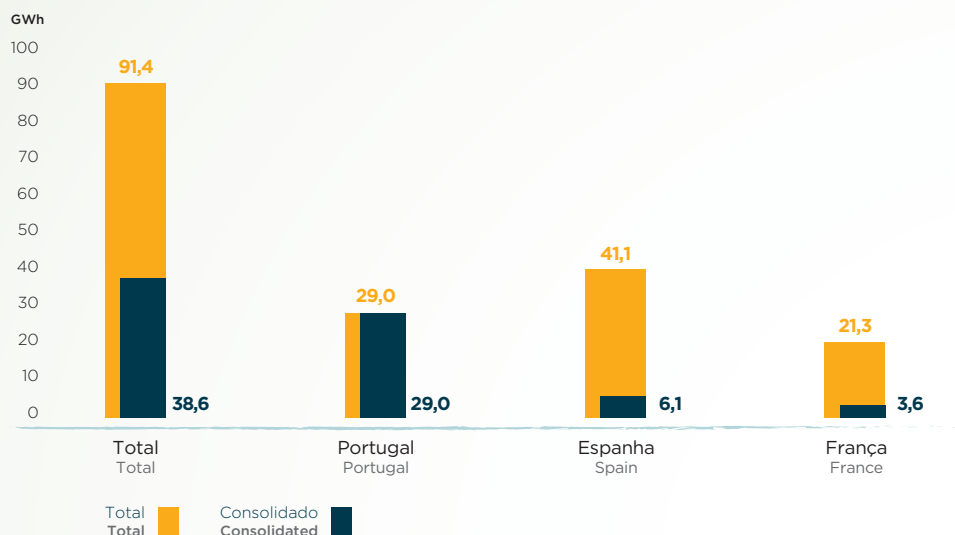
TOTAL PRODUCTION OF GENERG'S SOLAR PORTFOLIO

The total production of GENERG's solar portfolio in 2014 (not taking into account percentages of ownership or acquisition dates) thus reached about 91.4 GWh when broken down. In 2014, the consolidated production of GENERG's solar portfolio (taking into account both percentages of ownership and acquisition dates) totalled about 38.6 GWh as broken down in the following chart.



DECOMPOSIÇÃO DA PRODUÇÃO SOLAR POR GEOGRAFIA - GLOBAL/CONSOLIDADA

BREAKDOWN OF SOLAR PRODUCTION BY COUNTRY - TOTAL/CONSOLIDATED



2.4

SERVIÇOS DE ENGENHARIA

ENGINEERING SERVICES

No âmbito das funções atribuídas e confiadas ao Departamento de Engenharia (DE), o exercício de 2014 decorreu com normalidade, dando continuidade à estratégia e missão definidas, mantendo-se duas grandes áreas de atuação: (i) Projeto e Construção; (ii) Operação e Manutenção (O&M), consolidando assim os conceitos de flexibilidade, polivalência e "Bolsa de Competências", que o caracterizam.

A área de Operação e Manutenção, em Portugal, distribui-se geograficamente por quatro Centros Operacionais (CO): Norte, Beira Alta e Litoral, Beira Interior e Sul, próximos dos ativos, garantindo de forma eficaz todas as intervenções de operação, manobra e de manutenção corretiva, dos ativos eólicos e solares, com registo de elevada disponibilidade das instalações confiadas, quer as do *portfolio* original da GENERG (475 MW) quer das instalações da ENEOP 2 que lhe foram confiadas (275 MW).

In regard to the tasks assigned and entrusted to the Department of Engineering (DE), 2014 unfolded normally, with the focus on continuing the defined strategy and mission. Activity was focused on two major areas: (i) Design and Construction; and (ii) Operation and Maintenance (O & M), consolidating the concepts of flexibility, versatility and the "Exchange of Skills" that characterise the department.

In Portugal, Operation and Maintenance is distributed geographically across four Operational Centres (OC): North, Beira Alta e Litoral, Beira Interior, and South, located close to the plants, ensuring that all operational, manoeuvring and corrective maintenance interventions at wind and solar plants are carried out efficiently, as is reflected in the high availability record of the installations in questions, including those belonging to GENERG's original portfolio (475 MW) and the ENEOP 2 facilities entrusted to the Group (275 MW).

A área de Operação e Manutenção, em Portugal, distribui-se próximos dos ativos, garantindo de forma eficaz todas as intervenções de operação, manobra e de manutenção corretiva, dos ativos.

In Portugal, Operation and Maintenance located close to the plants, ensuring that all operational, manoeuvring and corrective maintenance interventions.

Para além das várias tarefas de acompanhamento e supervisão de trabalhos de manutenção preventiva praticadas por terceiros nas instalações à sua guarda, merece particular menção o desempenho do DE nas atividades de manutenção preventiva anual, com utilização apenas de recursos próprios das suas equipas, nas instalações da Gardunha, Caramulo (SE Fornelo do Monte, SE Bezerreira e SE Caselho), Chaminé e Porteirinhos.

No âmbito das atividades de Projeto e Construção, do Departamento, o ano 2014 constitui um marco, digno de particular referência, devido a duas situações distintas:

1. Início da prestação de serviços de apoio à Internacionalização do Grupo GENERG;
2. Últimas adjudicações e conclusão da prestação de serviços no âmbito da ENEOP 2.

Considerando a importância da conclusão dos trabalhos para a ENEOP 2, julga-se oportuno a apresentação do conjunto de atividades exercidas em apoio ao Consórcio ENEOP 2 e respetivo contributo, em relação aos restantes parceiros, durante o seu tempo de vida.

In addition to the various monitoring and supervision tasks involved in the preventive maintenance work carried out by third parties at installations covered by the DE, special mention should also be made of the department's performance in regard to its own annual preventive maintenance activities, using only its own resources and teams, at the Gardunha, Caramulo (SE Fornelo Hill, SE and SE Bezerreira Caselho), Chimney and Porteirinhos installations.

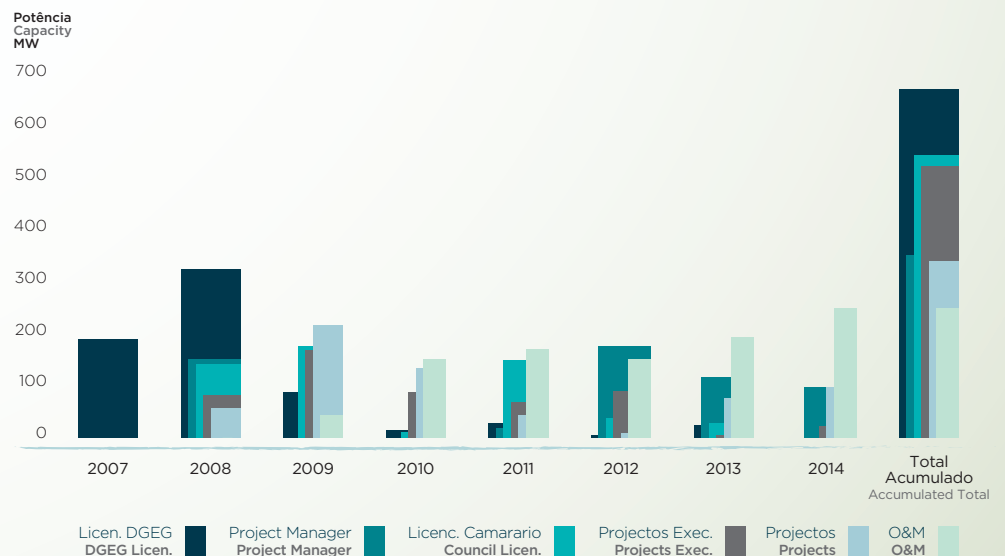
In regard to the DE's Design and Construction activities, 2014 was a landmark year. Particularly worthy of mention are:

1. The beginning of providing support services for the internationalisation of the GENERG Group; and
2. The final adjudications and the conclusion of providing services as part of the ENEOP 2 project.

Considering the importance of completing the work for ENEOP 2, we set out below full range of activities carried out in support of the other partners in ENEOP 2 Consortium during the lifetime of the project:

EVOLUÇÃO DA PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS AO CONSÓRCIO ENEOP 2

EVOLUTION OF SERVICES PROVIDED TO THE ENEOP 2 CONSORTIUM



03. DESENVOLVIMENTO ORGANIZACIONAL

ORGANISATIONAL DEVELOPMENT

3.1

ORGANIZAÇÃO INTERNA
INTERNAL ORGANISATION

O ano de 2014 foi bastante intenso no que respeita ao desenvolvimento da Organização Interna, nomeadamente quanto à atualização, evolução e modernização da sua estrutura, processos de negócio e sistemas de informação.

The year of 2014 was quite intense in regard to the development of the Group's Internal Organization, focusing on the updating, evolution and modernisation of its structure, business processes and information systems.

Este ano ficará marcado como o ano zero do Sistema de Gestão de Segurança e Saúde no Trabalho (SGSST) do Grupo GENERG.

This year will be remembered as the "year zero" of the GENERG Group's Safety and Health at Work Management System.

Em Maio, foi criada a área funcional de Segurança e Saúde no Trabalho (SST), transversal a toda a organização, assim como à nomeação da respetiva estrutura interna, cuja responsabilidade visa estabelecer e implementar uma eficaz prevenção de segurança em todas áreas de atividade do Grupo GENERG. Já no final do ano e após uma seleção criteriosa de prestadores de serviços de segurança no trabalho, foi estabelecida uma parceria com a empresa AISP, de âmbito global, no sentido de apoiar o Grupo GENERG em todos os aspetos da prevenção, nomeadamente na organização dos serviços de segurança, na organização da emergência, na formação e sensibilização em temas da segurança ocupacional e no apoio ao desenvolvimento de um SGSST, capaz de sistematizar processos no sentido da melhoria contínua.

In May, a functional area for Safety and Health at Work (SHW) was set up to serve the whole organization, together with a dedicated internal structure, whose responsibility is to establish and implement an effective preventative safety policy in all areas of the GENERG Group's activities. At the end of the year, following a careful selection of safety at work service providers, a wide-ranging partnership with the company AISP was established to support the GENERG Group in all aspects of preventative safety, namely the organisation of security services, organising for emergencies, training and awareness-raising in occupational safety issues and supporting the development of an SHWMS capable of systematising processes with a view to continuous improvement.

SST 

SEGURANÇA E SAÚDE NO TRABALHO (SST)

SAFETY AND HEALTH AT WORK (SHW)

Ainda no primeiro semestre do ano, tiveram lugar as formações em trabalhos em altura para o sector eólico e o primeiro curso de primeiros socorros para todo o Grupo, lecionado pela Escola da Cruz Vermelha Portuguesa. Foi também realizado o habitual rastreio de medicina no trabalho e a fechar o ano, a consulta aos trabalhadores em matéria de segurança e saúde no trabalho.

In the first half of the year, the Group provided training sessions in altitude work for the wind power sector and the first first-aid course for the whole Group, given by the Portuguese Red Cross School. Our workplace medical screening also took place as usual and, at the end of the year, employees were consulted on safety and health at work issues.



Caramulo - Curso de 1^{as} Socorros
First - aid course



Alvelos - Formação em Trabalhos em Altura
Training in work at height



Pinhal interior - Curso de 1^{as} Socorros
First - aid course



Lisboa - Curso de 1^{as} Socorros
First - aid course



Caramulo - Formação em Trabalhos em Altura
Training in work at height

Ao longo deste ano foram lançadas as bases para uma eficaz melhoria das condições de segurança, não só para os trabalhadores da GENERG, mas também para todos os que visitam e prestam serviços aos ativos do Grupo. Fieis aos princípios inscritos pelo Grupo GENERG, manteve-se a aposta na mudança e aperfeiçoamento das mentalidades e dos comportamentos.

Relativamente aos Sistemas de Informação, há que destacar a implementação de uma nova rede privada MPLS e subsequente reformulação da rede de dados em todos os *sites*, criando novos níveis de serviços, redundância, segurança, monitorização e gestão. Após a sua finalização seguiu-se o início de uma segunda fase focada na reformulação do perímetro de segurança que será implementada em 2015.

Realizou-se em parceria com a CGI um levantamento exaustivo de todas as necessidades informacionais na área da operação dos centros produtivos, que culminou com uma negociação para a implementação do sistema de gestão de energia (*software* RMS) que irá suportar as atividades de monitorização, comando e controlo do novo Centro de Despacho, projeto a decorrer durante o próximo ano que substituirá gradualmente o atual portal industrial.

During 2014, the foundations were laid for the effective improvement of safety conditions, not only for GENERG employees, but also for all those who visit or provide services to the Group. In keeping with the GENERG Group's principles, we maintained our commitment to change and improvement in attitudes and behaviours.

In regard to information systems, special mention should be made of the implementation of a new MPLS private network and the subsequent reformulation of the data network at every site, thus creating new levels of service, redundancy, security, monitoring and management. Completion of the network was followed by the launch of a second phase focused on the reformulation of the security perimeter to be implemented in 2015.

In partnership with CGI, an exhaustive survey of information requirements in the area of operating production operations was carried out, culminating in negotiations for the introduction of an energy management system (RMS software) to support the monitoring, command and control activities of the new Dispatch Centre, a project that will take place over the coming year and which will gradually replace the existing industrial portal.



**PROJETOS INTERNOS
OUT, NOV, DEZ
INTERNAL PROJETS
OCT. NOV. DEC.
2014**

- **IMPLEMENTAÇÃO DE UM NOVO ERP SAP
THE IMPLEMENTATION OF A NEW ERP SAP**
- **SISTEMA DE GESTÃO DE RISCO
RISK MANAGEMENT SYSTEM**
- **INTEGRAÇÃO DOS ATIVOS ENEOP 2
INTEGRATION OF ENEOP 2 ASSETS**

O último trimestre do ano foi particularmente intenso no desenvolvimento organizacional tendo sido dado início a um conjunto de projetos internos, dos quais se destacam:

- Implementação de um novo ERP SAP, que se destina a suportar a atividade a nível nacional e internacional do Grupo GENERG, tendo por objetivos normalizar, simplificar e controlar os principais processos na cadeia de valor do Grupo, agilizar e automatizar a consolidação a todos os níveis da Organização e informatizar tarefas que têm sido desenvolvidas com recurso a diferentes ferramentas e sistemas. O projeto irá ser desenvolvido durante 2015, estando prevista a sua implementação no início de 2016, obrigando a um importante investimento na área das infraestruturas de *Data Center* que servirá ainda para renovar e reforçar os servidores, *storage* e *backups*, criando assim condições para um futuro centro de *Disaster Recovery* e *Business Continuity*;
- Implementação de um sistema de gestão de risco no Grupo GENERG com o objetivo de gerir, sistematicamente, os principais riscos do Grupo assim como identificar e gerir novos riscos que surjam com a evolução da atividade, em alinhamento com o sistema de controlo interno bem como com a função de Auditoria Interna. A finalização deste projeto está prevista para o 2º trimestre de 2015;
- Preparação para a integração dos ativos da ENEOP 2, ao nível contabilístico e administrativo, na estrutura do Grupo GENERG e nos seus processos de negócio. A integração dos ativos está prevista ocorrer no final do 1º semestre de 2015.

The fourth quarter was particularly strong in terms of organisational development, with a number of internal projects being launched, including:

- The implementation of a new ERP SAP, aimed at supporting the GENERG Group's activities at a national and international level and with the objectives of standardising, simplifying and controlling key processes in the Group's value chain; streamlining and automating consolidation at all levels of the Organisation and computerising tasks that have been developed using different tools and systems. The project will be developed during 2015 and is scheduled for implementation in early 2016. It will require a significant investment in the area of data centre infrastructure that will also serve to renew and strengthen servers, storage and backups, thus creating the conditions for a future Disaster Recovery and Business Continuity centre;
- Implementation of a risk management system at GENERG to manage systematically the Group's main risks and to identify and manage new risks that arise as operations develop, in line with the internal control system and the Internal Audit function. The completion of this project is scheduled for the second quarter of 2015;
- Preparation for the integration of ENEOP 2 assets, at the accounting and administrative level, into the GENERG Group's structure and business processes. The integration of these assets is expected to take place at the end of the first half of 2015.

Quanto aos processos de negócio deu-se continuidade à revisão, atualização e desenvolvimento dos mesmos, sendo de salientar a revisão e atualização efetuada aos normativos internos (ex.: modelo de governance, sinistros, bens em circulação, etc.) e a evolução contínua do processo de compra que é suportado por uma ferramenta informática específica para o efeito (*Workflow Compras*).

INTERNACIONALIZAÇÃO DO GRUPO

No final do mês de Outubro, na sequência de um período de *due diligence* que durou aproximadamente quatro meses, e dando sequência à decisão acionista, foi possível dar um primeiro passo na implementação da estratégia de internacionalização da GENERG com a aquisição de uma só vez de um conjunto de ativos em França, Espanha e Polónia, e com o consequente ajuste interno das atividades de controlo operacional e financeiro desta nova área de atividade.

Business processes continued to be revised, updated and developed, focusing on the revision and updating of internal regulations (e.g.: the governance model, accidents, goods in circulation etc.) and the continuing evolution of the buying process, which is supported by a specific software tool (*Purchasing Workflow*).

THE GROUP'S INTERNATIONALISATION

At the end of October, following a period of due diligence which lasted for about four months, and in application of the shareholders' decision, the Group was able to take a first step in implementing GENERG's internationalisation strategy with the single acquisition of a group of assets in France, Spain and Poland. This resulted in an adjustment of internal operational and financial controls to take this new business area into account.

3.2

RECURSOS HUMANOS HUMAN RESOURCES

O desenvolvimento e a valorização dos RECURSOS HUMANOS da GENERG mantiveram-se orientados para o reforço das competências técnicas das equipas profissionais com especial enfoque no *core business* da empresa. Em 2014 promoveram-se também formações de longo prazo que abordam as diversas vertentes da realidade empresarial.

A evolução do mercado nacional das energias renováveis poderá, por algum tempo, apresentar um forte abrandamento, o que determinou a recente orientação estratégica das atividades da Organização no sentido da sua internacionalização. Os recursos humanos, em vista da competência desenvolvida e acumulada na concretização e operação dos ativos construídos em Portugal, constituem uma base fundamental no apoio à estruturação da atividade noutras geografias. Daí que o dimensionamento dos recursos tenha seguido princípios de contenção, com focalização no essencial e com preservação das competências necessárias para as próximas etapas do futuro do Grupo.

A disponibilidade de instrumentos de aprendizagem adequados ao desenvolvimento sustentado dos recursos humanos e a implementação de mecanismos para a sua motivação e retenção constituem aspetos fundamentais na persecução dos objetivos estratégicos do Grupo.

The development and enhancement of GENERG's Human Resources continued to be geared towards strengthening the technical skills of our professional teams, with a special emphasis on the company's core business. In 2014, long-term training activities that cover the various aspects of the company's business reality also took place.

The evolution of the Portuguese market in renewable energies could continue to be characterised by sharp downturn for some time, a situation that determined the recent strategic orientation of the Group's activities towards internationalisation. In light of the skills that have been developed and accumulated during the implementation and operation of our projects in Portugal, our human resources provide a fundamental basis for providing the necessary support for the structuring of our activities in other geographical areas. Hence we have determined the size of our human resources in keeping with principles of restraint, focusing on what is essential and preserving the skills that GENERG will require to build the next stages of its future.

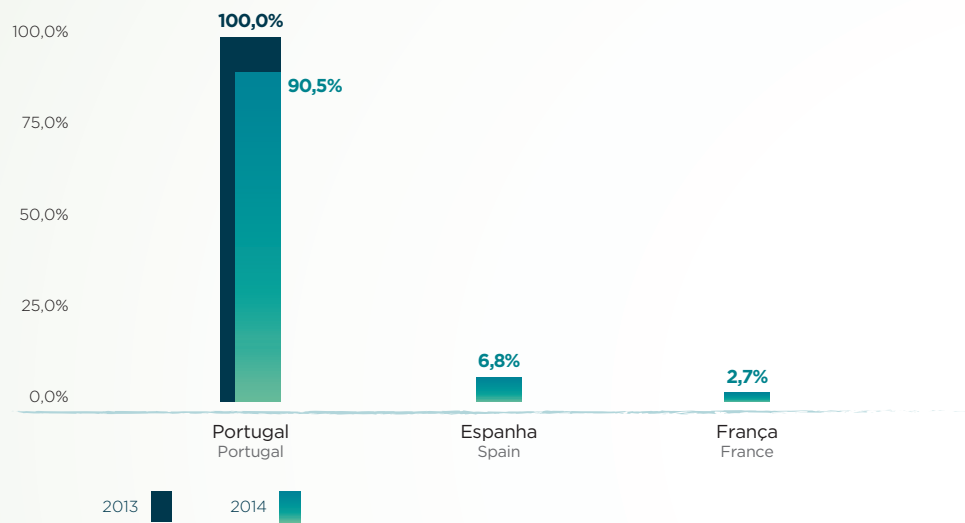
The availability of learning instruments considered suitable for the sustained development of human resources and the implementation of mechanisms designed to motivate and retain employees are seen as fundamental aspects in pursuit of the Group's strategic objectives.

No final de 2014, o Grupo GENERG (excluindo os colaboradores afetos à ENEOP e NovEnergia Poland, apenas consolidados proporcionalmente) contava com 74 colaboradores, dos quais 67 em Portugal, 5 em Espanha e 2 em França.

At the end of 2014, the GENERG Group (excluding employees working at ENEOP and NovEnergia Poland, which are only consolidated on a proportional basis) had 74 employees - 67 in Portugal, five in Spain and two in France.

DISTRIBUIÇÃO GEOGRÁFICA DOS COLABORADORES 2014/2013

DISTRIBUTION OF EMPLOYEES BY COUNTRY 2014/2013

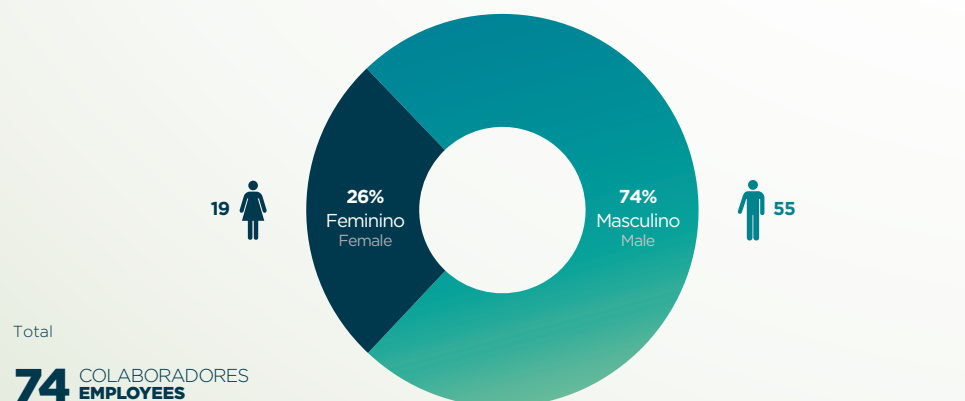


Do total de colaboradores, 72 têm contrato sem termo e os remanescentes têm contrato a termo certo. A divisão em género é de 55 homens e 19 mulheres.

Of the total number of employees, 72 had open-ended contracts and the remainder had fixed-term contracts. In terms of gender, there were 55 men and 19 women.

DISTRIBUIÇÃO POR GÉNERO DOS COLABORADORES 2014

DISTRIBUTION OF EMPLOYEES BY GENDER 2014



No ano de 2014 a empresa aumentou o número de colaboradores face ao ano transato, tendo passado de 68 para 74 colaboradores como consequência do processo de internacionalização.

The company's workforce increased from 68 in 2013 to 74 in 2014 as a result of the internationalization process.



No ano de 2014 a empresa aumentou o número de colaboradores face ao ano transato, tendo passado de 68 para 74 colaboradores como consequência dos seguintes movimentos:

- PORTUGAL – variação líquida de menos um colaborador como resultado da saída de dois colaboradores e a contratação de um novo;
- ESPANHA – aumento de 5 colaboradores no âmbito da aquisição de diversos projetos nessa geografia.
- FRANÇA – aumento de 2 colaboradores no âmbito da aquisição de diversos projetos nessa geografia.

O perfil etário dos nossos colaboradores caracteriza-se por uma pirâmide jovem, com uma média de idade em torno dos 41 anos, dos quais cerca de 55% têm formação académica superior.

Tal como previsto nos acordos de aquisição dos ativos de Espanha, os colaboradores dessa geografia transitaram em 1 de Janeiro de 2015 para a esfera do anterior acionista, deixando por isso a partir dessa data de pertencer ao quadro de pessoal da GENERG.

The company's workforce increased from 68 in 2013 to 74 in 2014 as a result of the following changes:

- PORTUGAL – a net reduction of one employee as a result of the departure of two employee and the recruiting of one new employee;
- SPAIN – an increase of five employees following the acquisition of a number of projects in the country.
- FRANCE – an increase of two employees following the acquisition of a number of projects in the country.

The age profile of our employees resembles a "young pyramid", with an average age of about 41. Roughly 55% of our employees have attended higher education.

As envisaged in the acquisition agreements for the Spanish assets, employees working in Spain were transferred on 1 January, 2015 to the employment of the previous shareholder, thus from that date forward no longer belonging to the staff of GENERG.

04. SUSTENTABILIDADE SUSTAINABILITY

Em 2014, o valor económico direto gerado pelo Grupo GENERG registou um acréscimo de 5,1% face ao período homólogo, decorrente, no essencial do aumento do seu volume de negócios.

In 2014, the economic value directly generated by the GENERG Group registered an increase of 5.1% compared with the previous year mainly due to the increase in turnover.

4.1

DESEMPENHO ECONÓMICO

ECONOMIC PERFORMANCE

Para uma explicação detalhada ver subcapítulo 5.1.2. SÍNTESE DOS RESULTADOS OBTIDOS abaixo.

Contudo, o valor económico acumulado registou um decréscimo de 0,8% decorrente do aumento do valor económico distribuído em 9,7%, tal como se pode verificar no quadro seguinte:

To a detailed explanation see sub-chapter 5.1.2. SUMMARY OF RESULTS below.

However, the accumulated economic value registered a decrease of 0.8% due to a 9.7% increase in the distributed economic value, as shown in the following chart:

RIQUEZA GERADA WEALTH GENERATED

	2014	2013	Δ%
Volume de negócios Turnover	179 980	172 487	4,3%
Resultados financeiros Financial results	-27 801	-31 060	-6,7%
Outros resultados Other results	3 372	6 218	-35,9%
Valor económico directo gerado Direct economic value generated	155 551	147 941	5,1%
Custos directos da atividade Direct costs of activity	55 228	50 259	9,9%
Fornecedores (FSE) Suppliers (FSE)	29 315	24 975	17,4%
Colaboradores: Employees:			
Custos com o Pessoal Staff costs	3 749	3 516	6,6%
Gratificações a colaboradores Gratifications to employees	1 088	1 495	-27,2%
Encargos sociais Social charges	759	1 048	-27,5%
Outros custos operacionais Other operating costs	1 520	2 122	-28,4%
Comunidade: Community:			
Donativos Donations	47	145	-67,9%
Patrocínios Sponsorships			
Valor económico distribuído Distributed economic value	91 706	83 559	9,7%
Valor económico acumulado Accumulated economic value	63 845	64 381	-0,8%
Resultado antes de impostos Earnings before tax	63 845	64 381	-0,8%
Devolução à Comunidade (impostos) Returned to the Community (taxes)	18 163	17 578	3,3%
Investidores (distribuição de resultados) Investors (distribution of profits)	87	44	100,1%

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

O acréscimo do valor económico distribuído decorre, no essencial, do impacto do processo de internacionalização do Grupo GENERG no final de Outubro.

The increase in distributed economic value mainly results from the impact of the GENERG Group's internationalisation process at the end of October.

4.2

DESEMPENHO AMBIENTAL

ENVIRONMENTAL PERFORMANCE



A GENERG POSSUI O SEU SISTEMA DE GESTÃO AMBIENTAL CERTIFICADO PELA LLOYD'S DE ACORDO, COM A NORMA ISO 14.001.

GENERG HAS ITS ENVIRONMENTAL MANAGEMENT SYSTEM CERTIFIED BY THE LLOYD'S, ACCORDING TO THE ISO 14.001 STANDART.

Desde o início da sua atividade que o Grupo afirmou o compromisso de respeito pelos valores ambientais. A Política Ambiental do Grupo declara este propósito que tem no Sistema de Gestão Ambiental (SGA) a sua parte mais operacional.

As atividades são geridas de modo a garantir o cumprimento dos requisitos legais em vigor e, quando aplicável, implementadas práticas que permitam a melhoria continuada do desempenho ambiental. O rigor com que são executadas as atividades diárias contribui para a diminuição dos riscos ambientais associados às mesmas, facto determinante para o excelente desempenho ambiental que o Grupo vem continuamente a demonstrar.

O reconhecimento da adequação e operacionalidade do SGA do Grupo tem vindo a ser confirmado ano após ano com a manutenção da certificação ambiental de acordo com a norma ISO 14001:2004 de todas as instalações.

Since the beginning of its activity, the Group has been firmly committed to respecting environmental values. The Group's Environmental Policy affirms this respect in its Environmental Management System (EMS), its most operative component.

The Group's activities are managed to ensure compliance with legal requirements and, where applicable, practices are introduced in support of the continuous improvement of our environmental performance. The rigour with which daily activities are carried out helps reduce related environmental risks, an important element of the excellent environmental performance that the Group has continued to demonstrate.

The efficiency and operability of the Group's EMS has been recognised year after year with the continued award to all its facilities of environmental certification according to the ISO 14001:2004 standard.



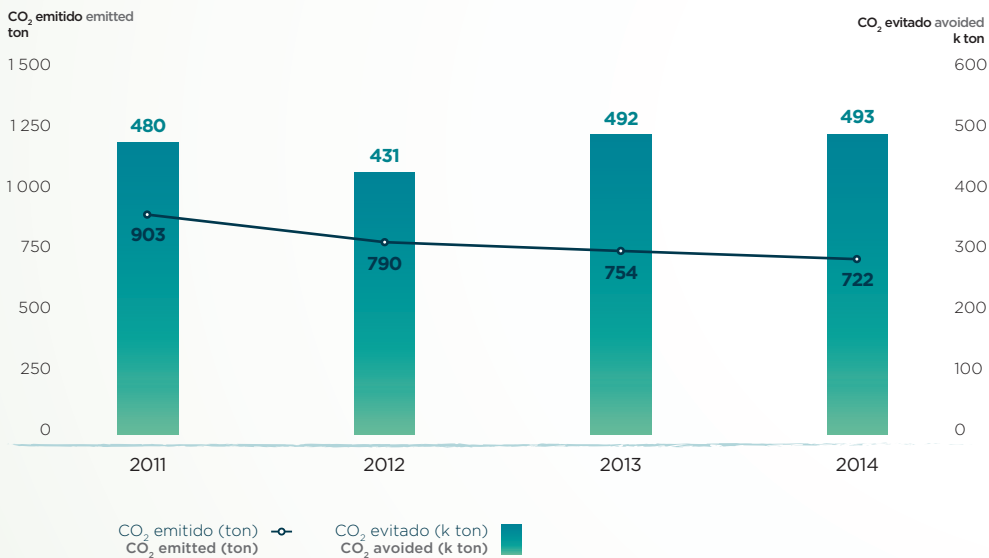
PROTECÇÃO AMBIENTAL

Através da observação do saldo do CO₂ emitido e evitado, confirma-se como muito expressivo o contributo da atividade do Grupo no combate às alterações climáticas. A produção de energia a partir de fontes renováveis impede que sejam consumidos muitos milhares de toneladas de combustíveis fósseis, evitando-se assim a emissão de gases de efeito estufa, reconhecidamente causadores das alterações climáticas cada vez mais evidentes e recorrentes. Verifica-se assim que a produção de energia através de fontes renováveis se constitui como uma medida de protecção ambiental de excelência.

ENVIRONMENTAL PROTECTION

Observing the balance of CO₂ emitted and avoided has proved to be a significant way of contributing to the Group's activity in combatting climate change. The production of energy from renewable sources prevents the consumption of many thousands of tons of fossil fuels, thus avoiding the emission of greenhouse gases, a cause of climate change that has become increasingly evident and recurrent, thus making the production of energy from renewable sources an excellent method of protecting the environment.

BALANÇO DE CO₂ CO₂ BALANCE



4.3 DESEMPENHO SOCIAL SOCIAL PERFORMANCE

De acordo com os valores inscritos na Missão e Carta de Princípios da GENERG, e dos benefícios auferidos com o desempenho da atividade da empresa, foram distribuídos montantes de apoio pelas populações locais residentes nas áreas de implementação dos projetos energéticos do Grupo e alguns dos principais organismos nacionais do sector da energia e engenharia. Novamente em 2014, distribuiu a GENERG um valor a rondar os 47 mil euros, destinado ao patrocínio de iniciativas de carácter social, desportivo, cultural, educativo e na área da inovação, com reflexo direto nas populações e organismos acima referidos.

In accordance with the values enshrined in GENERG's Mission and Charter of Principles, and reflecting the benefits produced by the company's activities, financial support was provided to local populations living in areas where the Group's energy projects are located as well as to some of Portugal's main energy and engineering organisations. In 2014, GENERG again donated about 47,000 euros towards sponsoring social, sports, cultural and educational initiatives as well as to innovation projects, producing a direct impact on the populations and organisations mentioned above.

De acordo com os valores inscritos na Missão e Carta de Princípios da GENERG, e dos benefícios auferidos com o desempenho da atividade da empresa, foram distribuídos montantes de apoio pelas populações locais residentes nas áreas de implementação dos projetos energéticos do Grupo e alguns dos principais organismos nacionais do sector da energia e engenharia.

In accordance with the values enshrined in GENERG's Mission and Charter of Principles, and reflecting the benefits produced by the company's activities, financial support was provided to local populations living in areas where the Group's energy projects are located as well as to some of Portugal's main energy and engineering organisations.



Chaminé - Portugal

05. EVOLUÇÃO ECONÓMICO-FINANCEIRA

ECONOMIC AND FINANCIAL EVOLUTION

5.1

GRUPO GENERG CONSOLIDADO

THE CONSOLIDATED
GENERG GROUP

5.1.1. PERÍMETRO
DE CONSOLIDAÇÃO

5.1.1. CONSOLIDATION
PERIMETER

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	⁽¹⁾ CAPITAL DETIDO SHARE CAPITAL HELD	MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD
GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A.	Gestão de participações Holdings Management	LUSENERG SGPS, SA TRUSTENERGY, B.V.	57,5% 42,5%	Integral Full
GENERG – Serviços de Engenharia e Gestão, S.U. Lda.	Serviços de Engenharia e Gestão Shared Services	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Portfolio, SGPS, S.A.	Gestão de Participações Holdings	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG - Gestão e Projetos de Energia, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidroelétrica do Monte, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Sociedade Hidroelétrica da Grela, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Hidroelétrica Manteigas, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Caramulo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Megavento - Produção Eletricidade, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Sines - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full

DENOMINAÇÃO SOCIAL COMPANY NAME	ATIVIDADE PRINCIPAL MAIN ACTIVITY	DETENTORES DO CAPITAL SHAREHOLDERS	^(*) CAPITAL DETIDO SHARE CAPITAL HELD	MÉTODO DE CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION METHOD
GENERG Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Ventos da Beira Baixa, Lda.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Novos Desenvolvimentos, S.A.	100,0%	Integral Full
GENERG Expansão, S.A.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
ENEOP 2 Exploração Parques Eólicos, S.A. ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG Expansão	⁽²⁾ 20,0%	Proporcional Proportional
GENERG International	Gestão de participações Holdings Management	GENERG - SGPS, S.A.	100,0%	Integral Full
NovEnergia Renewables Portfolio, S.A.	Gestão de Participações Holdings Management	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
NovEnergia Almansa, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
NovEnergia Bonete, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
NovEnergia Lobon, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	⁽²⁾ 70,0%	Integral Full
NovEnergia Solarsor, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
NovEnergia Villares Del Saz, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	100,0%	Integral Full
Energy Engineering - Mora La Nova, SL ⁽¹⁾	Produção de eletricidade Electricity generation	NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u	⁽²⁾ 95,0%	Integral Full
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
Parc Solaire du Lorrain S.A.S	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Titan S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Rhea S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Etoile S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 90,0%	Integral Full
Avenir Solaire Téthys S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 80,0%	Integral Full
Avenir Solaire Japet S.A.S.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 80,0%	Integral Full
Fuente Álamo Fotoparque, S.L.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 50,0%	Proporcional Proportional
NovEnergia Poland SP Z.O.O.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 42,5%	Proporcional Proportional
Enwind SP. Z.O.O.	Produção de eletricidade Electricity generation	GENERG International	⁽²⁾ 42,5%	Proporcional Proportional

^(*) Direta ou Indiretamente | Directly or Indirectly.

⁽¹⁾ Sub-Holding detentora de participadas não identificadas na tabela; ⁽²⁾ Participação remanescente detida por terceiros.

⁽¹⁾ Sub-holding company owning shareholdings not identified in the table; ⁽²⁾ Remaining shareholding owned by third parties.

5.1.2. SÍNTESE DOS RESULTADOS
OBTIDOS

5.1.2. SUMMARY OF RESULTS

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS
ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

	2014	2013	Δ%
Vendas e serviços prestados Sales and services rendered	179 980	172 487	4,3%
Resultado antes de dep., fin. e impostos EBITDA	146 812	145 019	1,2%
Resultado operacional Operating profit	91 646	94 187	-2,7%
Resultado financeiro Financial profit	-27 801	-29 806	6,7%
Resultado líquido do exercício Net profit for the period	45 618	46 655	-2,2%

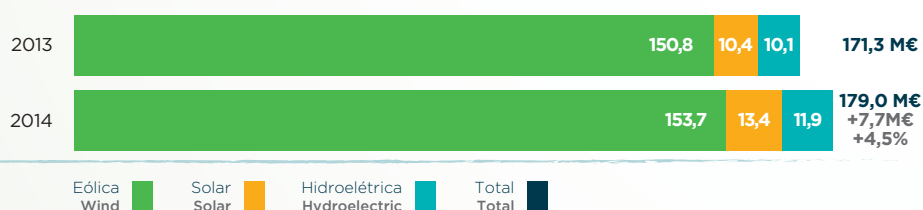
VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

Na evolução das vendas e prestação de serviços salienta-se a evolução das vendas de energia elétrica, com aumento global de cerca de 7,7 milhões de euros o que representa uma variação de 4,5% face a 2013. Tal incremento é essencialmente justificado pelo aumento de vendas de energia dos ativos eólicos e solares conforme se demonstra no gráfico seguinte.

In terms of the evolution of sales and services, the growth in electricity sales deserves to be highlighted, with an overall increase of about 7.7 million euros, representing an increase of 4.5% on 2013. This rise resulted mainly from an increase in energy sales by our wind and solar plants, as shown in the following chart.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA
- TOTAL GLOBAL - M€

ELECTRICITY SALES - GLOBAL TOTAL - M€

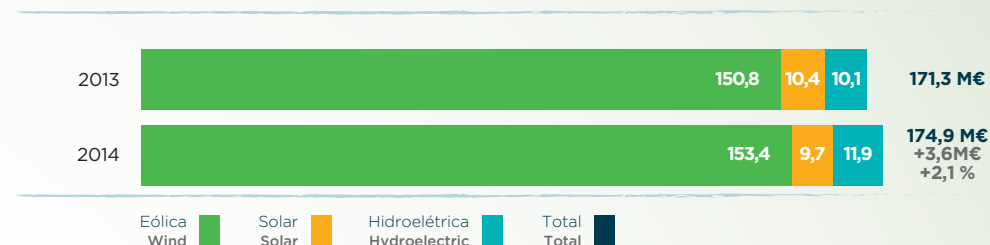
AUMENTO GLOBAL
DAS VENDAS DE
ENERGIA ELÉTRICAOVERALL INCREASE
IN ELECTRICITY SALES

Na vertente Nacional, as vendas de energia elétrica apresentam um crescimento de 3,6 milhões de euros (2,1%) face a 2013, essencialmente devido ao *portfolio* da ENEOP que voltou a dar um contributo para o crescimento das receitas, motivado quer pela elevada disponibilidade do recurso registada em 2014, quer pelo aumento da capacidade instalada, que passou de 1 034 MW no final de 2013 para 1 303 MW no final de 2014 (já considerando o *uprating* das turbinas), dos quais 20%, ou seja 261 MW, são atribuíveis à GENERG.

In Portugal, electricity sales grew by 3.6 million euros (2.1%) when compared with 2013, mainly due to the ENEOP portfolio, which again made a contribution to the Group's growth in revenues, driven both by its high level of availability in 2014 and by an increase in installed capacity, which rose from 1,034 MW at the end of 2013 to 1,303 MW at the end of 2014 (including the uprating of its turbines), of which 20% or 261 MW, were attributable to GENERG.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL NACIONAL - M€

ELECTRICITY SALES - NATIONAL TOTAL - M€



+3,6 M€

**AUMENTO NACIONAL
NAS VENDAS DE
ENERGIA ELÉTRICA**

**NATIONAL INCREASE
IN ELECTRICITY SALES**

Ainda na vertente Nacional é de salientar que o *portfolio* da GENERG (com uma potência de 436,4 MW em parques eólicos, 33,2 MW em centrais hidroelétricas e 18,8 MWp em centrais solares), se manteve a operar em velocidade cruzeiro, tratando-se de mais um ano fortemente positivo em termos de disponibilidade de recurso, em particular no que diz respeito aos ativos hidroelétricos e eólicos, o que permitiu manter a faturação nos ativos diretamente explorados a níveis muito próximos do valor registado em 2013 (- 0,1%), ano record para o Grupo.

In regard to Portugal, it is also notable that the GENERG portfolio (with an installed capacity of 436.4 MW in wind farms, 33.2 MW in hydroelectric plants and 18.8 MW in solar plants) continued to operate at cruise speed, 2014 being another highly positive year in terms of resource availability, particularly with regard to our wind and hydroelectric plants, which kept invoicing for the plants directly operated by GENERG at levels close to those recorded in 2013 (-0.1%), a record year for the Group.

EVOLUÇÃO DAS VENDAS DE ENERGIA ELÉTRICA - TOTAL INTERNACIONAL - M€

ELECTRICITY SALES - INTERNATIONAL TOTAL - M€



O maior contributo para o crescimento das vendas de energia elétrica veio contudo da vertente Internacional, em resultado da aquisição, durante 2014, das centrais solares em Espanha e França e do parque eólico na Polónia, que totalizaram vendas de 4,1 milhões de euros durante o ano. Salienta-se que o impacto nas vendas supra referido apenas diz respeito a aproximadamente 2 meses de atividade das empresas adquiridas.

The largest contribution to the growth of electricity sales, however, came from the Group's international operations following the acquisition in 2014 of solar power plants in Spain and France and a wind farm in Poland, which in 2014 together generated total sales of 4.1 million euros. It should be noted, however, that the above-mentioned impact on sales relates only to about two months of the operations of the acquired companies.



Talhadas - Portugal



A melhoria dos resultados financeiros em cerca de 6,7% reflete essencialmente a redução de dívida no *portfolio* de Portugal bem assim como a redução das taxas de juro associadas.

The 6.7% improvement in financial profit mainly reflects a reduction of debt in relation to the Portuguese portfolio as well as a decrease in the associated interest rates.

Em termos de custos operacionais, os ativos nacionais diretamente explorados pela GENERG, registaram em 2014 uma evolução dentro do expectável face ao estágio atual do *portfolio*. Desta forma, o crescimento de 11,7% registado nas despesas é devido quer ao projeto ENEOP, quer à entrada dos ativos internacionais no perímetro de consolidação. Ainda que neste último caso, o impacto apenas diga respeito a aproximadamente 2 meses da atividade das empresas adquiridas.

Quanto à margem EBITDA, a mesma cresce cerca de 1,8 milhões de euros face a 2014, o que corresponde a um aumento de 1,2%. Esta modesta evolução resulta de um aumento relativo dos custos operacionais superior ao aumento relativo registado a nível das receitas tal como mencionado acima.

Já os resultados operacionais decresceram cerca de 2,7% face ao exercício anterior, com a performance operacional a ser contrabalançada por uma subida no valor das amortizações associadas quer ao projeto ENEOP quer aos ativos internacionais.

A melhoria dos resultados financeiros em cerca de 6,7% reflete essencialmente a redução de dívida no *portfolio* de Portugal bem assim como a redução das taxas de juro associadas. Por outro lado, este efeito é balanceado com o aumento da dívida no Grupo, fruto da integração dos financiamentos contratados nos projetos internacionais ainda que estes últimos apenas contribuam cerca de 2 meses para o resultado financeiro consolidado.

In terms of operating costs, the Portuguese plants directly operated by GENERG evolved in 2014 in keeping with expectations given the current state of the portfolio. Thus, the 11.7% growth in costs was a result of both the ENEOP project and the entry of international plants into the consolidation perimeter, although in the latter case, the impact relates only to approximately two months of the activities of the acquired companies.

The EBITDA margin rose by about 1.8 million euros compared to 2013, which corresponds to an increase of 1.2%. This modest progress was the result of an increase in operating costs that, in relative terms, was higher than the increase in revenue, as mentioned above.

Operating profit fell by about 2.7% compared with the previous year, but this was offset by an increase in the amount of amortisations related both to the ENEOP project and to the international plants.

The 6.7% improvement in financial profit mainly reflects a reduction of debt in relation to the Portuguese portfolio as well as a decrease in the associated interest rates. On the other hand, this effect was balanced by an increase in Group debt resulting from the inclusion of loans contracted in relation to the international projects, although the latter contributed only for about two months to the consolidated financial results.



Vergão - Portugal



Porteirinhos - Portugal

O impacto da variação das taxas de juro na empresa continua a ser limitado, já que a taxa de juro da parte mais relevante da dívida se encontra fixada através de instrumentos de cobertura de risco.

The impact on the company of interest rate changes remains limited, as the interest rate that applies to the most important part of the Group's debt is fixed through hedging instruments.

Tendo em conta os vários efeitos acima descritos o resultado líquido caiu 2,2% face ao valor de fecho de 2013 para os 45,6 milhões de euros. É importante notar que para esta redução contribuiu também um aumento no valor dos impostos do Grupo.

Taking into account the different impacts described above, net income fell by 2.2% on 2013 to 45.6 million euros. It is important to note that this reduction also contributed to an increase in the amount of tax paid by the Group.

5.1.3. REFINANCIAMENTO E NOVOS PROJETOS

O esforço de investimento nos vários projetos do Grupo tem sido feito sempre com o recurso a *Project Finance*, estando atualmente contratados 5 financiamentos distintos. Em primeiro lugar um *Project Finance* de 620 milhões de euros junto do BEI, BPI, Caja Madrid, Fortis Bank, BES e Santander. Esta operação permitiu o refinanciamento do *portfolio* de ativos eólicos e hidroelétricos da GENERG em Portugal, tendo o último desembolso sido realizado em Janeiro de 2010.

5.1.3. REFINANCING AND NEW PROJECTS

The investment that has been made in the Group's various projects has always been funded through recourse to Project Finance, and there are currently five distinct sources of project finance in operation. First of all, we have project financing of 620 million euros provided by BEI, BPI, Bankia (Caja Madrid), BNP Paribas (Fortis Bank), BES and Santander. This operation made it possible to refinance the portfolio of GENERG's hydroelectric and wind power projects in Portugal, with the last disbursement having been made in January 2010.

Para financiar as centrais solares foram fechados dois *Project Finance*, ambos com o Banif e a Caixa de Crédito Agrícola Mútuo. Em 2009, foram contratados 38 milhões de euros para a Central Solar de Ferreira do Alentejo e, em 2010, 15 milhões de euros para a Central Solar de Porteirinhos. Ambos os financiamentos já se encontram totalmente desembolsados, tendo no caso de Porteirinhos o último desembolso ocorrido já em 2011, em Setembro.

To finance the solar power projects, two project finance schemes were agreed, both with Banif and Caixa de Crédito Agrícola Mútuo. In 2009, an agreement was signed for a loan of 38 million euros for the Ferreira do Alentejo solar plant, and in 2010 15 million euros were loaned for the Porteirinhos solar plant. Both loans have already been made fully available, with the last disbursement in the case of Porteirinhos having been made in September 2011.

Para os parques eólicos da ENEOP foram contratadas também duas linhas em *Project Finance*. Para o primeiro grupo de projetos, com uma capacidade total de 480 MW, foi fechado, em Janeiro de 2010, um financiamento de 498 milhões de euros junto do Banco Europeu de Investimento, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander, Barclays, BBVA e Caja Madrid, tendo a última utilização ao abrigo desta linha ocorrido em 2012. Para o segundo grupo de projetos, representando uma capacidade total de 376 MW, foi contratado um financiamento de 260 milhões de euros junto do BEI, tendo o desembolso da primeira tranche de 100 milhões de euros ocorrido também em 2012. A libertação da segunda tranche, que corresponde a 160 milhões de euros, estava condicionada à apresentação de garantias, não se antecipando atualmente que venha a ser utilizada.

A tabela abaixo detalha as linhas disponíveis, bem como a maturidade e a data de contratação. Num contexto de instabilidade dos mercados financeiros é importante relevar que a totalidade dos financiamentos do Grupo é de longo prazo, sem necessidade de refinanciamento. Desta forma, a GENERG encontra-se particularmente bem protegida da conjuntura financeira, permitindo enfrentar com confiança o atual período de crise que tarda em terminar.

For the ENEOP wind parks, two lines of credit were agreed in the form of project finance. For the first group of projects with a total capacity of 480 MW, an agreement was signed in January 2010 for a loan of 498 million euros from the European Investment Bank, Caixa Geral de Depósitos, BPI, BES, Millennium BCP, Santander, Barclays, BBVA and and Caja Madrid, with the last tranche of funds provided from this line of credit having been used in 2012. For the second group of projects, which represent a total capacity of 376 MW, financing of 260 million euros was agreed with the European Investment Bank, with the first tranche of 100 million euros having also been made available in 2012. The release of the second tranche, corresponding to 160 million euros, was dependent on the presentation of bank guarantees, but it is not currently expected that it will be used.

The following table shows the loans that have been made available, as well as their maturity date and the date when they were contracted. In a context of unstable financial markets, it is important to stress that all of the Group's financing deals are long-term, without any need for refinancing. GENERG is therefore particularly well protected against short-term financial difficulties and can face the current period of long-running crisis with confidence.

DATA DE FECHO DATE OF LOAN	PROJETO PROJECT	MONTANTE CONTRATADO HIRED AMOUNT	MONTANTE EM DÍVIDA DEBT AMOUNT	MATURIDADE MATURITY
Nov-08	Refinanciamento Portfolio Refinancing Portfolio	620,0	417,0	2026
Jun-09	Central Solar de Ferreira do Alentejo Ferreira do Alentejo Solar Plant	38,0	26,0	2024
Jan-10	ENEOP 2 (20%) - Grupo 1 ENEOP 2 (20%) - Group 1	99,6	77,4	2025
Nov-10	Central Solar de Porteirinhos Porteirinhos Solar Plant	15,0	10,7	2025
Dez Dec-11	ENEOP 2 (20%) - Grupo 2 ENEOP 2 (20%) - Group 2	20,0	17,8	2026
			548,9	

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

Os novos ativos internacionais adquiridos também se encontram financiados em regime de *Project Finance*, tendo sido contratadas operações independentes por projeto. Mais uma vez, trata-se de dívida a longo prazo, com os reembolsos escalonados em função dos fundos gerados. No global, o montante em dívida atribuível à GENERG no final de 2014 nas 3 geografias era de 126,4 milhões de euros.

The newly acquired international plants are also financed using project finance and separate operations have been contracted for each project. This, again, constitutes long-term debt with staggered repayments based on the amount of funds generated. Overall, the total amount of debt attributable to GENERG in late 2014 in the three countries in question was 126.4 million euros.

80 M€
 ESPANHA, FRANÇA, POLÓNIA
 SPAIN, FRANCE, POLAND

**INVESTIMENTO
 NOS ATIVOS
 INTERNACIONAIS**

**INVESTMENT
 IN INTERNATIONAL
 PLANTS**

DATA DE FECHO DATE OF LOAN	PROJETO PROJECT	MONTANTE CONTRATADO HIRED AMOUNT	MONTANTE EM DÍVIDA DEBT AMOUNT	MATURIDADE MATURITY
Central Solar Solar Power Plant				
Jun-08	Almansa	23,1	16,3	2027
Jun-08	Solarsaor	11,9	9,5	2027
Jul-08	Lobon	16,0	12,9	2027
Mai May-09	Bonete	20,7	17,9	2024
Jul-09	NovEnergia España	20,0	12,4	2019
Abr Apr-10	Fuente Alámo (50%)	14,6	11,7	2027
Mar-11	Callian	20,1	17,6	2028
Out Oct-11	Étoile	1,7	1,4	2029
Dez Dec-11	Lorrain	13,4	10,8	2030
Set Sep-12	Titan	5,9	5,3	2027
Out Oct-12	Rhea	6,0	5,3	2027
Parque Eólico Wind Farm				
Jul-13	Gluchów (42,5%)	9,4	5,2	2029
			126,4	

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

5.1.4. SITUAÇÃO PATRIMONIAL

A evolução da situação patrimonial da empresa em 2014 revela o investimento de 80 milhões de euros efetuado nos ativos internacionais. Em 2014 ocorreu também o último grande investimento no projeto ENEOP, tendo sido aplicados mais 36 milhões de euros, restando para 2015 apenas montantes residuais a aplicar na conclusão das obras. Do restante, cerca de 2,5 milhões de euros foram gastos na contribuição ao abrigo do Decreto-Lei nº 35/2013, sendo o remanescente relativo a investimentos menores nas restantes empresas do Grupo. Desta forma, o investimento total atingiu 119 milhões de euros durante o ano, 233% acima do valor de 2013.

Ao nível da origem de fundos, houve um aumento de 16,3% do endividamento para os 683 milhões de euros em consequência dos financiamentos associados aos novos ativos internacionais. No restante *portfolio*, tanto ao nível da GENERG como da ENEOP, apenas foram realizados os reembolsos contratualizados não tendo sido acordadas novas linhas, nem efetuado qualquer desembolso adicional no exercício. Apesar do maior volume de investimento, o *cash flow* gerado permitiu acabar o ano com um nível confortável de liquidez.

5.1.4. NET WORTH

The evolution of the company's net worth in 2014 reflects the 80 million euro investment made in international plants. In 2014, the last big investment, another 36 million euros, was made in the ENEOP project, with only residual amounts remaining to be invested in the conclusion of the construction work in 2015. Of the remaining, about 2.5 million euros were used to pay the contributory compensation required under the terms of Decree-Law No., 35/2013, while the rest was used to make minor investments in the Group's other companies. Thus, total investment in 2014 reached 119 million euros, a 233% increase on 2013.

As far as the source of funds is concerned, there was an increase of 16.3% in the level of indebtedness to 683 million euros as a result of the loans related to the new international plants. In regard to the rest of the portfolio, including both GENERG and ENEOP, only contracted repayments were made, with no new lines of credit being agreed or any other additional disbursements being made in the course of the year. In spite of the increase in the amount of investment, the amount of cash flow generated enabled the Group to end the year with a comfortable level of liquidity.



DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS

ECONOMIC AND FINANCIAL DATA

	2014	2013	Δ%
Resultado antes de dep., fin. e impostos EBITDA	146 812	145 019	1%
Investimento Investment	118 613	35 576	233%
Directo Direct	2 644	3 212	-18%
ENEOP 2 ENEOP 2	35 969	32 364	11%
Internacional International	80 000	0	
Ativo Líquido Net Assets	937 800	780 008	20%
Capitais Próprios Equity	116 135	85 436	36%
Passivo Financeiro Financial Liability	683 062	587 434	16%
ROE ⁽¹⁾ ROE ⁽¹⁾	39,3%	54,6%	
ROI ⁽²⁾ ROI ⁽²⁾	4,9%	6,0%	
Estrutura Financeira ⁽³⁾ Financial Structure ⁽³⁾	5,9	6,9	
Autonomia Financeira ⁽⁴⁾ Financial Autonomy ⁽⁴⁾	12,4%	11,0%	

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

⁽¹⁾ Resultado Líquido/Capitais Próprios; ⁽²⁾ Resultado Líquido/Ativo Líquido; ⁽³⁾ Passivo Financeiro/Capitais Próprios; ⁽⁴⁾ Capitais Próprios/Ativo Líquido

⁽¹⁾ Net Profit/Equity; ⁽²⁾ Net Profit/Net Assets; ⁽³⁾ Financial Liability/Equity; ⁽⁴⁾ Equity/Net Assets

O Ativo Líquido cresceu 20% em 2014 refletindo o grande esforço de investimento realizado, o que permitiu compensar o volume de amortizações associado ao *portfolio* da ENEOP e aos restantes ativos nacionais detidos pelo Grupo. Para este crescimento contribuiu ainda o aumento da liquidez global, com particular relevância neste aspeto do *portfolio* ENEOP. Embora se comecem a verificar melhorias, o acesso das empresas nacionais ao mercado de dívida continua condicionado. Neste contexto a GENERG, nas suas contas individuais, mantém uma reserva de liquidez disponível, que no final de 2014 ultrapassava os 18 milhões de euros, o que permite enfrentar com confiança os investimentos a realizar nos próximos anos.

A estrutura financeira do Grupo reflete o referido aumento no valor do passivo financeiro, enquanto ao nível dos capitais próprios se registou uma forte subida, beneficiando dos resultados positivos registados no exercício. Desta forma, os níveis de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo de acordo com o plano de negócios definido e dentro das referências expectáveis para a atividade do Grupo, o que aliás fica patente na análise periódica realizada pela Banca à performance dos financiamentos e consequentes permissões recebidas para distribuição de fundos.

Net assets increased by 20% in 2014, reflecting the big investment effort made, which compensated for the amount of amortisations related to the ENEOP portfolio and the other Portuguese assets owned by the Group. An increase in total liquidity contributed to this growth, with the ENEOP portfolio being particularly important in this regard. Although improvements are beginning to be noted, the access of Portuguese companies to the debt market remains limited. In this context, GENERG maintains a liquidity reserve, which, at the end of 2014, amounted to more than 18 million euros, making it possible to face the investments to be over the next few years with confidence.

The Group's financial structure reflects the already mentioned increase in the amount of financial liabilities, while the value of the Group's equity rose sharply, benefiting from the positive results achieved in 2014. As a result, levels of indebtedness remain high, although they are in line with the already established business plan and within the benchmarks to be expected for the Group's activity, as was in fact shown in the periodical analysis made by the banks of the performance of the financing made available to the Group and the consequent authorisations that were given to distribute funds.



5.2 EVOLUÇÃO DA GENERG SGPS EVOLUTION OF GENERG SGPS

DADOS ECONÓMICO-FINANCEIROS DA GENERG SGPS INDIVIDUAL ECONOMIC AND FINANCIAL DATA - GENERG SGPS INDIVIDUAL SEPARATE ACCOUNTS

	2014	2013	Δ%
Resultado Líquido Net Profit	45 618	46 655	-2,2%
Ativo Líquido Net Assets	351 014	349 245	0,5%
Capitais Próprios Equity	115 545	85 339	35,4%
Passivo Financeiro Financial Liabilities	219 729	246 785	-11,0%
Passivo Liabilities	235 469	263 906	-10,8%
ROE ⁽¹⁾ ROE ⁽¹⁾	39,5%	54,7%	
ROI ⁽²⁾ ROI ⁽²⁾	13,0%	13,4%	
Estrutura Financeira ⁽³⁾ Financial Structure ⁽³⁾	1,9	2,9	
Autonomia Financeira ⁽⁴⁾ Financial Autonomy ⁽⁴⁾	32,9%	24,4%	

VALORES EM MILHARES DE EUROS VALUES IN THOUSANDS OF EUROS

⁽¹⁾ Resultado Líquido/Capitais Próprios; ⁽²⁾ Resultado Líquido/Ativo Líquido; ⁽³⁾ Passivo Financeiro/Capitais Próprios;
⁽⁴⁾ Capitais Próprios/Ativo Líquido

⁽¹⁾ Net Profit/Equity; ⁽²⁾ Net Profit/Net Assets; ⁽³⁾ Financial Liability/Equity; ⁽⁴⁾ Equity/Net Assets

O ano de 2014 foi caracterizado pela constituição de uma sociedade de direito luxemburguês, a GENERG International, S.A., com capital social de 20 milhões de euros, mediante a qual se procedeu à aquisição de um conjunto de ativos internacionais, em Espanha, França e na Polónia, tendo sido aplicados cerca de 80 milhões de euros. Ao nível do *portfólio* nacional controlado pelo Grupo verificou-se uma estabilização no volume de investimento, tendo os fundos sido maioritariamente canalizados para a ENEOP 2 e para a nova contribuição do sector introduzida no Decreto-Lei n.º 35/2013.

The year of 2014 was characterised by the constitution of a Luxembourg-based company, GENERG International, S.A., with a share capital of 20 million euros, through which a group of international assets were acquired in Spain, France and Poland in an investment totalling about 80 million euros. In terms of the Portuguese portfolio controlled by the Group, the amount of investments made remained stable, with funds mainly being channelled into ENEOP 2 and the sector's new contribution introduced by Decree-Law 35/2013.

Nos próximos anos, a GENERG SGPS deverá manter o crescimento sustentado, principalmente no investimento adicional nos projetos internacionais.

Over the next few years, GENERG SGPS should maintain its level of sustained growth, mainly through additional investments in international projects.

O Ativo Líquido da GENERG SGPS estabilizou face ao ano passado com parte da liquidez disponível no final de 2013 a ser aplicada na referida aquisição dos ativos internacionais.

O passivo financeiro da empresa foi contratado através da operação de refinanciamento fechada em 2008, tendo a dívida total desembolsada, de 229 milhões de euros, já sido reduzida através dos reembolsos previstos.

Tal como já tinha acontecido em 2011 e em 2012, em 2013 não houve qualquer distribuição de dividendos aos Acionistas, refletindo a estratégia decidida em Assembleia Geral de concentração de recursos ao nível da GENERG para fazer face tanto aos investimentos em curso como a novas oportunidades que possam surgir.

Em termos operacionais e apesar de 2014 ter sido um ano acima da média em disponibilidade do recurso, tanto no eólico como no hídrico, o esforço de investimento resultou numa ligeira quebra nos resultados líquidos de 2,2%.

Os indicadores apresentados na página anterior, demonstram uma evolução dentro do esperado para o passivo do Grupo, em linha com o previsto nos contratos de financiamento. É ainda possível constatar a forte recuperação no valor do capital próprio, em consequência da evolução dos resultados. Desta forma, os rácios de endividamento mantêm-se elevados, estando contudo dentro dos parâmetros expectáveis para o sector de atividade da empresa e para a estrutura de financiamento adotada.

Nos próximos anos, a GENERG SGPS deverá manter o crescimento sustentado, principalmente no investimento adicional nos projetos internacionais, devendo os fundos necessários ao investimento ser garantidos através de autofinanciamento e dívida contratada junto da Banca pelo próprio projeto.

The net assets of GENERG SGPS remained stable in relation to the previous year with part of the liquidity available at the end of 2013 being applied in the above-mentioned acquisition of international assets.

The company's financial liabilities resulted from the refinancing operation signed in 2008, with the total debt disbursed, amounting to 229 million euros, having already been reduced through the scheduled reimbursement plan.

As had already been the case in 2011 and 2012, in 2013 there was no distribution of dividends to shareholders, reflecting the strategy decided upon at the General Meeting, namely to concentrate resources at the level of GENERG in order to be able to meet the requirements of investments already in progress, as well as any new opportunities that might arise.

In operating terms and in spite of 2014 being an above-average year in terms of the availability of both wind and hydroelectric resources, the large investments made resulted in a slight drop of 2.2% in net profit.

The indicators presented on the previous page, show an evolution that was within the parameters expected for the Group's liabilities, in keeping with what had been forecast in the financing agreements. A sharp recovery in equity value, resulting from the evolution in results, can also be noted. Indebtedness ratios thus remain high, although they are within the parameters that might be expected for the sector in which the company operates and for the finance structure adopted.

Over the next few years, GENERG SGPS should maintain its level of sustained growth, mainly through additional investments in international projects. The funds necessary for this investment will be guaranteed through self-financing and loans agreed with banks at the project level.



06. FACTOS RELEVANTES EM 2014

IMPORTANT FACTS IN 2014

1. No mês de Janeiro de 2014 foi batido um novo recorde de produção mensal da história do Grupo GENERG, com 180,9 GWh;
 2. Novo recorde de produção diária da história do Grupo GENERG com 10,4 GWh, no dia 3 de Março de 2014;
 3. Em 7 de Março de 2014, foi registada a cessação de funções de Gerente não executivo da sociedade Ventos do Seixo Amarelo, E.R., Lda., do Exmo. Senhor Dr. Paulo Jorge Saraiva Nabais;
 4. Em 12 de Março de 2014, o Exmo. Senhor Eng.º Yves Charles Marie Joseph Jourdain, renunciou ao cargo de administrador do Conselho de Administração da Sociedade GENERG SGPS, S.A., tendo sido nomeado em sua substituição a 28 de Março de 2014, o Exmo. Senhor Eng.º Paulo Jorge Tavares Almirante;
 5. Entre Janeiro e Março de 2014, a produção renovável abasteceu 80% do consumo nacional, repartida por hídrica com 46%, eólica 29%, biomassa 4% e fotovoltaica 0,6%;
 6. Maio de 2014 ficou marcado pela formalização de uma área funcional inteiramente dedicada às questões de Segurança e Saúde no Trabalho (SST) do Grupo GENERG;
 7. Em Junho de 2014 teve lugar no Museu Oriente, a Conferência dos 25 Anos da GENERG sob o tema "Energia que dá vida ao futuro" com a presença dos principais *stakeholders* do grupo e com o encerramento da mesma a cargo do Exmo. Senhor Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia, Eng.º Jorge Moreira da Silva;
1. In January 2014, the GENERG Group achieved a new monthly production record of 180.9 GWh;
 2. On 3 March, 2014, the GENERG Group achieved a new daily production record of 10.4 GWh;
 3. On 7 March, 2014, Mr Paulo Jorge Saraiva Nabais ceased working as a non-executive director of Sociedade Ventos do Seixo Amarelo, E.R., Lda.;
 4. On 12 March, 2014, Mr Yves Charles Marie Joseph Jourdain left his post on the Board of Directors of Sociedade GENERG SGPS, S.A., with Mr Paulo Jorge Tavares Almirante being appointed to replace him on 28 March, 2014;
 5. Between January and March, production from renewable sources accounted for 80% of total consumption in Portugal, with hydroelectric production accounting for 46%, wind power for 29%, biomass for 4% and solar power for 0.6%;
 6. In May 2014, the GENERG Group formally launched a business area wholly dedicated to Work Safety and Health questions;
 7. In June, a conference marking GENERG's 25th year, entitled "Energy that gives life to the future" was held at the Museu Oriente (Orient Museum) with the participation of the Group's main stakeholders. The closing address was given by Portugal's Minister for the Environment, Territorial Planning and Energy, Mr Jorge Moreira da Silva;



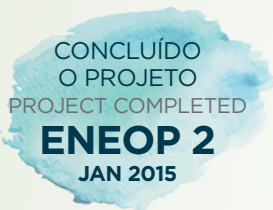
Conferência dos 25 Anos GENERG – Museu do Oriente
GENERG's 25th year celebration Conference – Orient's Museum



Discurso do Eng. Álvaro Brandão Pinto
Mr. Álvaro Brandão Pinto's speech



Discurso de Encerramento pelo Eng. Jorge Moreira da Silva,
Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia
Closing address by Portugal's Minister for the Environment,
Territorial Planning and Energy, Mr. Jorge Moreira da Silva



APOIO FUNDAMENTAL
PRESTADO PELA EQUIPA
PLURIDISCIPLINAR
DA GENERG.

FUNDAMENTAL SUPPORT
OF THE GENERG'S MULTI-
DISCIPLINARY TEAM

8. No dia 21 de Maio de 2014 foi registada a renúncia ao cargo de Gerente da sociedade Hidroelétrica de Manteigas, Lda., do Exmo. Senhor Esmeraldo Saraiva Neto Carvalhinho, tendo sido na mesma data registada a nomeação do Exmo. Senhor Dr. José Manuel Custódia Biscaia;
 9. Publicação, em 24 de Junho de 2014, do Decreto-Lei nº 94/2014, que estabelece a disciplina aplicável à potência adicional e ao sobreequipamento de parques eólicos nos quais a energia elétrica tem um regime de remuneração garantida;
 10. Realização de auditorias técnicas e jurídicas aos novos ativos internacionais (França, Espanha e Polónia) nos meses de Julho, Agosto e Setembro de 2014;
 11. Aprovação, em 24 de Outubro de 2014, pelos Chefes de Estado e de Governo da União Europeia, reunidos em Bruxelas, do Pacote Energético e Climático até ao horizonte de 2030;
 12. Aquisição, em 27 de Outubro de 2014, pelo Grupo GENERG, de 21,2 MW de ativos fotovoltaicos em Espanha;
 13. Aquisição, em 27 de Outubro de 2014, pelo Grupo GENERG, de 14,8 MW de ativos fotovoltaicos e 0,8 MW em desenvolvimento, em França;
 14. Aquisição, em 27 de Outubro de 2014, pelo Grupo GENERG, de uma participação minoritária num ativo eólico de 20 MW e de um projeto eólico com 20 MW em desenvolvimento na Polónia;
 15. Aquisição de direitos relativos à fase de concurso para atribuição de potência de 80 MW de projetos eólicos na África do Sul, em 27 de Outubro de 2014, pelo Grupo GENERG;
 16. No dia 25 de Novembro de 2014, foi ultrapassado o valor de produção anual máxima das centrais hidroelétricas do Grupo, concluindo 2014 como o melhor ano de sempre do sector Hídrico GENERG, com uma produção total de 125,8 GWh;
 17. Durante o ano de 2014 foram criadas as condições para que no início de Janeiro de 2015, ficasse concluído o Projeto ENEOP 2 para o qual foi fundamental todo o apoio prestado pela equipa pluridisciplinar da GENERG.
8. On 21 May, 2014, Mr Esmeraldo Saraiva Neto Carvalhinho left his post as director of Sociedade Hidroelétrica de Manteigas, Lda, with Mr José Manuel Custódia Biscaia being appointed to the position on the same date;
 9. Publication, on 24 June, 2014, of Decree-Law No. 94/2014, which sets out the regulations applicable to additional installed capacity and equipment at wind farms where electricity is produced under a guaranteed remuneration system;
 10. Technical and legal audits were made of the Group's new international assets (in France, Spain and Poland) in July, August and September;
 11. Approval, on 24 October, 2014, by European Union Heads of Government meeting in Brussels of the energy and climate package for the period to 2030;
 12. The acquisition, on 27 October, 2014, by the GENERG Group of 21.2 MW of photovoltaic assets in Spain;
 13. The acquisition, on 27 October, 2014, by the GENERG Group of 14.8 MW of active photovoltaic assets and a further 0.8 MW under development in France;
 14. The acquisition, on 27 October, 2014, by the GENERG Group of a minority shareholding in a 20 MW wind power asset and a 20 MW wind power project under development in Poland;
 15. The acquisition by the GENERG Group of rights to the tender phase for the award of 80 MW of installed wind power capacity in South Africa on 27 October, 2014;
 16. On 25 November, 2014, the maximum annual production figure for the Group's hydroelectric plants was surpassed, marking 2014 as the best year to date for GENERG's hydroelectric operations with a total annual production of 125.8 GWh;
 17. During 2014, conditions were created so that, at the beginning of January 2015, the ENEOP 2 project, for which the support given by GENERG's multidisciplinary team has been fundamental, could be concluded.



Lourinhã – Cerimónia de conclusão do Projecto ENEOP
ENEOP Project Closing ceremony



Discurso de Encerramento pelo Eng. Jorge Moreira da Silva,
Ministro do Ambiente, Ordenamento do Território e Energia
Closing address by Portugal's Minister for the Environment,
Territorial Planning and Energy, Mr. Jorge Moreira da Silva



07. PERSPECTIVAS PARA 2015 OUTLOOK FOR 2015

O desenvolvimento da atividade da GENERG durante o exercício de 2015 evoluirá necessariamente em redor de duas vertentes principais:

The development of GENERG's activities during 2015 will necessarily focus on two main areas:

(i) a continuação do processo de internacionalização do Grupo, no quadro da estratégia acionista em vigor; e (ii) a concretização do processo de separação de ativos da ENEOP, vertentes essas secundadas por processos de consolidação dos sistemas de suporte internos, nomeadamente de informação e gestão. Assim:

- Depois de uma abordagem inicial cautelosa ao processo de internacionalização, traduzida na aquisição, a entidades relacionadas, de centrais em operação devidamente financiadas, visando uma transferência de conhecimentos e um ganho de experiência para os recursos internos, sem sujeição

(i) the continuation of the Group's internationalisation process in the context of the shareholder strategy already in place; and (ii) the completion of the process for separating ENEOP's assets. Both of these will be supported by the consolidation of internal support systems, specifically in the areas of information and management. Thus:

- After an initially cautious approach to the internationalisation process, resulting in the acquisition, to related entities, of adequately funded and operating power plants with a view to transferring knowhow and gaining experience for

Nota relevante para 2015, a continuação do desenvolvimento do Grupo GENERG, quer pela expansão para novas geografias, quer pela integração de novos projetos a nível interno decorrentes do projeto ENEOP ou de outras eventuais oportunidades que surjam no panorama nacional, em simultâneo com um reforço da solidez organizacional interna.

An important theme for 2015 will be the further development of the GENERG Group, either by expansion into new countries or by internally integrating new assets resulting from the ENEOP project or other opportunities that may arise in Portugal. This will also involve a strengthening of our internal organisation.

a riscos elevados, para 2015 a GENERG encara a possibilidade de investir também em ativos noutros estágios de desenvolvimento, quer nas geografias onde o Grupo já está presente quer noutras geografias emergentes na vertente económica em geral e no sector das renováveis em particular, onde se constata que existe um enquadramento legal adequado e uma política de claro apoio ao desenvolvimento deste sector;

- Está em preparação o processo de integração dos ativos resultantes da separação do projeto ENEOP que, depois de finalizado o processo prévio de autorização junto da Autoridade da Concorrência e da Direção Geral de Energia e Geologia, deverá incorporar no Grupo GENERG sete novas sociedades veiculo detentoras de 274,5 MW já em fase de exploração, com impacto associado à complexidade e dimensão da operação em causa;
- Associado às duas vertentes acima referenciadas, será implementado no Grupo GENERG, um *Enterprise Resource Planning* (ERP), visando responder ao rápido crescimento organizacional e geográfico do Grupo GENERG nos últimos anos, o qual pela sua dimensão e complexidade criou desafios relevantes aos quais aquele ERP dará uma resposta adequada;
- Por último e também em linha com o referido nos precedentes pontos, será implementado um *Renewable Management System* (RMS), que inclui um Centro de Despacho, visando a monitorização, gestão e controlo em tempo real dos ativos GENERG, incluindo o suporte à gestão de dados operacionais na área da engenharia, operação e gestão.

Em resumo, destaca-se como nota relevante para o exercício de 2015, a continuação do desenvolvimento do Grupo GENERG, quer pela expansão para novas geografias, quer pela integração de novos projetos a nível interno decorrentes do projeto ENEOP ou de outras eventuais oportunidades que surjam no panorama nacional, em simultâneo com um reforço da solidez organizacional interna, nomeadamente ao nível dos seus sistemas de suporte à atividade, atingindo-se assim uma complementaridade dinâmica entre crescimento e diversificação do *portfolio* produtivo e reforço da capacidade dos recursos do Grupo GENERG.

the Group internally, while avoiding exposure to high risks, GENERG will in 2015 consider the possibility of investing in other assets at different stages of development, both in regions where the Group is already present and in other economies that are emerging in general economic terms and in the area of renewable energies in particular, provided that the existence of an adequate legal framework and a clear policy for supporting the development of this sector is established;

- The process of integrating the assets resulting from the separation of the ENEOP project is in preparation. After finalising the prior authorisation process with the Competition Authority and the Directorate General of Energy and Geology, the GENERG Group will incorporate seven new companies. These will act as shareholding vehicles for 274.5 MW of installed capacity already in operation, a move that will necessarily have the impact that an operation of this complexity and size always entails;
- Together with the two initiatives noted above, GENERG plans to introduce an Enterprise Resource Planning (ERP) system in response to the rapid organisational and geographic growth that the Group has experienced in recent years, which by its size and complexity has created significant challenges to which the ERP system will provide an appropriate response;
- Finally, and in line with the foregoing paragraphs, a Renewable Management System (RMS) will also be introduced. This will include a dispatch centre aimed at real-time monitoring, management and control of GENERG's assets as well as support for managing operational data in the areas of engineering, operations and management.

In summary, an important theme for 2015 will be the further development of the GENERG Group, either by expansion into new countries or by internally integrating new assets resulting from the ENEOP project or other opportunities that may arise in Portugal. This will also involve a strengthening of our internal organisation, specifically at the level of operational support systems, producing a complementary dynamic between the growth and diversification of our production portfolio and the strengthening of the capacity of the Group's resources.

08. PROPOSTA DE APLICAÇÃO DE RESULTADOS

PROPOSAL FOR THE APPLICATION OF PROFITS

A Proposta de Aplicação de Resultados bem como de distribuição de dividendos é apresentada pelo Conselho de Administração, de acordo com o disposto na Lei e nos Estatutos da sociedade.

The proposal for the application of profits, as well as for the distribution of dividends, is presented by the Board of Directors, in accordance with the legal requirements and the company's statutes.

2014

RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO
NET PROFIT FOR THE YEAR

45 617 986,77 €

O Conselho de Administração, tendo por base os termos em que está aprovado o orçamento para 2015, e uma vez que se encontra plenamente preenchido o previsto no artigo 295º do CSC, propõe que o **Resultado Líquido positivo do exercício de 2014, no montante de 45 617 986,77 euros**, que inclui a previsão para Gratificações de Balanço de 2014 aos Administradores Executivos, seja aplicado do seguinte modo:

- Gratificação de Balanço aos Administradores Executivos: 967 207,12 euros
- Reservas livres: 45 617 986,77 euros

The Board of Directors, taking into account the terms in which the budget for 2015 has been approved and, since all the provisions of Article 295 of the Company Code (CSC), are fully met, proposes that the **Net Profit for the year 2014, amounting to 45,617,986.77 euros**, which includes the forecast for Bonuses to Executive Directors from the 2014 balance sheet, be applied in the following way:

- Bonus to the Executive Directors: 967,207.12 euros
- Free Reserves: 45,617,986.77 euros

Porteirinhos - Portugal



09. NOTAS FINAIS E AGRADECIMENTOS

FINAL REMARKS AND ACKNOWLEDGEMENTS

Como é habitual neste capítulo, destacam-se aqueles que, com o seu contributo, se evidenciaram e ajudaram, durante o exercício de 2014, a que fossem alcançados pela GENERG os resultados a que se propôs.

As is customary in this chapter, we highlight those people who stood out in 2014 for the contributions they made and the help they gave in assisting GENERG to achieve the results that it set out to attain.

Assim é oportuno endereçar um merecido agradecimento:

1. A nível local, pelo continuado apoio assegurado pelas Autarquias e populações locais, nomeadamente as Câmaras Municipais onde se localizam os mais recentes projetos ENEOP geridos pelas equipas da GENERG;
2. Ao Grupo EDP pelo apoio na gestão da interligação à rede pública e faturação dos ativos do Grupo GENERG;
3. À REN pelo apoio na gestão da rede de transporte, essencial ao escoamento da produção do Grupo GENERG;
4. Ao Banco Europeu de Investimento, pelo continuado apoio no quadro do desenvolvimento do *portfolio* do Grupo GENERG e no quadro do projeto ENEOP;
5. Ao sindicato bancário financiador do *portfolio* eólico e hídrico do Grupo GENERG, designadamente Banco BPI S.A., Novo Banco S.A., Bankia, BNP Paribas e Banco Santander Totta S.A. e também do *portfolio* solar, nomeadamente o BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A., CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL;
6. À EDP RENOVÁVEIS S.A. e ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL, pelo empenhamento colocado no desenvolvimento do projeto ENEOP;
7. À ENERCON GMBH, pelo espírito construtivo e colaborante com que tem gerido os contratos de O&M do *portfolio* eólico do Grupo GENERG, e os contratos de EPC e O&M do projeto ENEOP, onde assume um papel essencial;

Thus, we extend much deserved thanks to:

1. Local Authorities and local populations for their continued support, specifically the Municipal Councils where the most recent ENEOP projects managed by GENERG teams are located;
2. The EDP Group for its support in managing the interconnection with the national grid and the invoicing of the GENERG Group's plants;
3. REN for support in managing the transport network that is essential for ensuring the flow of the production of the GENERG Group;
4. The European Investment Bank for the continued support that it has shown in helping to develop of the GENERG portfolio and the ENEOP project;
5. The bank syndicate that financed the GENERG Group's wind and hydroelectric portfolios, namely Banco BPI S.A., Novo Banco S.A., Bankia, BNP Paribas and Banco Santander Totta S.A., as well as the solar portfolio, namely BANIF – Banco de Investimento S.A., BANIF – Banco Internacional do Funchal S.A. and CAIXA CENTRAL – Caixa Central de Crédito Agrícola Mútuo CRL;
6. EDP RENOVÁVEIS S.A. and ENEL GREEN POWER ESPAÑA, SL for the commitment they have shown to developing the ENEOP project;
7. ENERCON GMBH for the constructive and cooperative spirit in which they have managed the Operation and Maintenance contracts of the GENERG Group's wind portfolio and the EPC and O&M contracts of the ENEOP project, where they have fulfilled an essential role;



8. Igualmente à VESTAS e NORDEX, pela postura construtiva demonstrada na Operação e Manutenção, respetivamente dos Parques Eólicos de Meadas e Carreço/Outeiro, Vergão e Chaminé, incluindo a negociação dos novos contratos;

9. À DELOITTE, enquanto Fiscal Único e Auditores, pela atenção e rigor com que acompanham a nossa atividade, garantindo o cumprimento dos critérios e procedimentos contábeis e fiscais;

10. À APREN em geral e à Direção cessante em particular, pela divulgação e promoção das Energias Renováveis em Portugal;

11. À estrutura Acionista pelo suporte à atividade do Grupo GENERG durante o exercício;

12. E por fim, aos colaboradores do Grupo GENERG, aos quais, pelo empenho e profissionalismo incondicional demonstrado, endereçamos o nosso agradecimento especial.

Lisboa, 4 de Maio de 2015

O Conselho de Administração

Presidente

Eng.º João Antunes Bártolo

Administrador-Delegado

Eng.º Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

Administradores

Eng.º Hélder José de Carvalho Serranho

Dr. Vítor José Sobral Pacheco

Eng.º Carlos Alberto Martins Pimenta

Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

Eng.º Paulo Jorge Tavares Almirante

Com declaração de voto lavrada em ata

8. VESTAS and NORDEX for the constructive attitude they have shown in the Operation and Maintenance of the Meadas, Carreço/Outeiro, Vergão and Chaminé Wind Farms, including the negotiation of new contracts;

9. DELOITTE, as our single and Statutory Auditor, for the care and rigour with which they have monitored our activity, ensuring compliance with accounting and tax criteria and procedures;

10. APREN as a whole and the departing management team in particular for publicising and promoting Renewable Energies in Portugal;

11. Our shareholders for the support they have given to the GENERG Group during the year;

12. Finally, to the employees of the GENERG Group, for the unconditional commitment and professionalism they have shown, we extended our heartfelt thanks.

Lisboa, 4 May 2015

Board Of Directors

Chairman

Eng.º João Antunes Bártolo

Chief Executive

Eng.º Álvaro José Coutinho Brandão Pinto

Directors

Eng.º Hélder José de Carvalho Serranho

Dr. Vítor José Sobral Pacheco

Eng.º Carlos Alberto Martins Pimenta

Dr. Luís Eduardo Henriques Guimarães

Eng.º Paulo Jorge Tavares Almirante

with voting statement in the Minute



UM CRESCIMENTO CADA VEZ MAIS **INOVADOR**

Increasingly INNOVATIVE
growth

Todos os anos a GENERG dá sinais de crescer na direção certa. O investimento em tecnologias inovadoras e o *expertise* da nossa equipa tem-se revelado como a chave do sucesso. Uma estratégia que promete continuar a dar bons resultados e mais energia para todos.

GENERG. Energia natural.

Every year GENERG shows signs of growing in the right direction. The investment in innovative technologies and in expertise of our team has proved to be a key to success. This strategy promises to continue producing positive results as well as more energy for everyone.

GENERG. Natural energy.

GRUPO GENERG

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

FINANCIAL STATEMENTS

+9  %

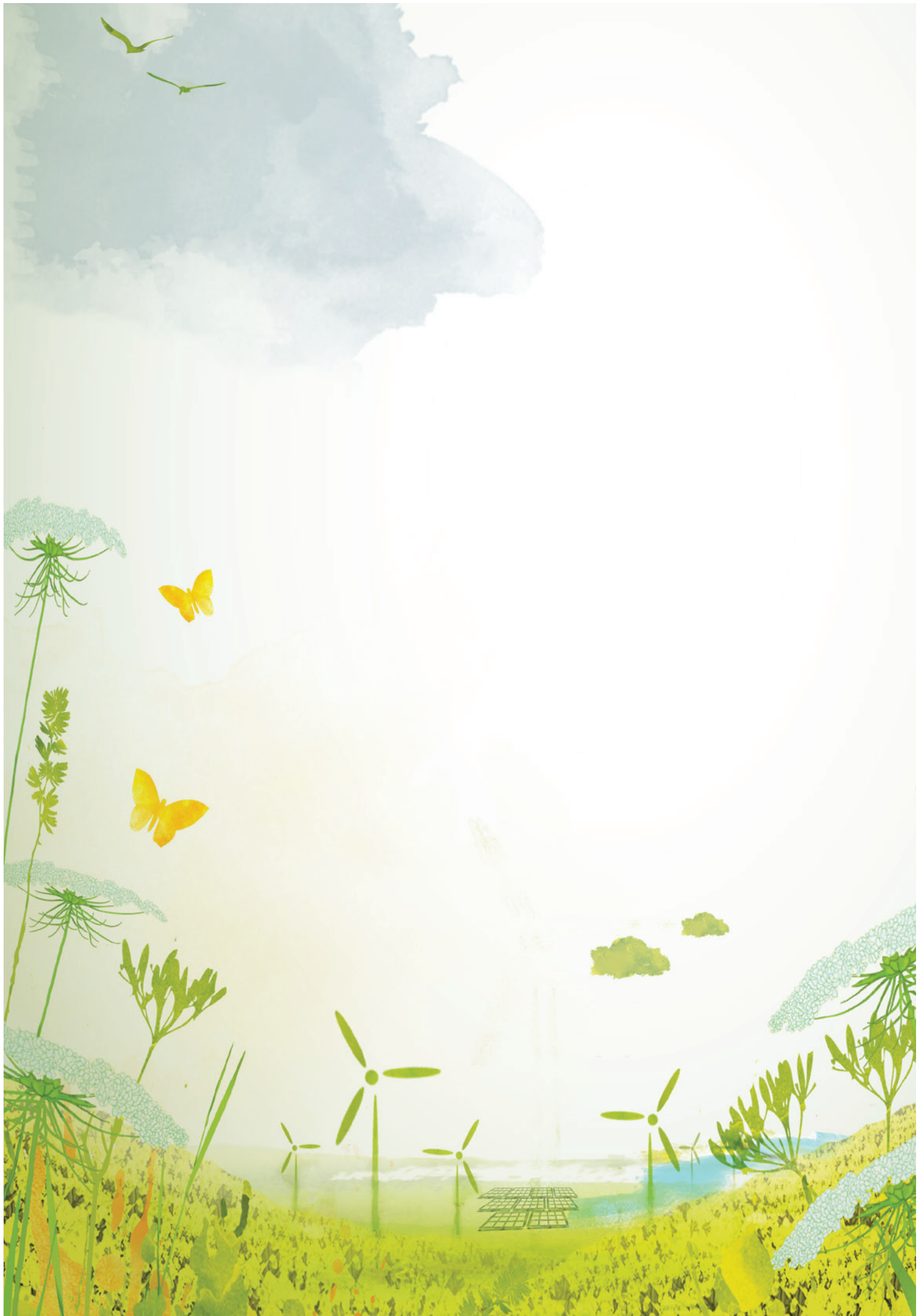
COLABORADORES
EMPLOYEES

+4,5  %

VENDA DE ENERGIA
ELÉCTRICA
ELECTRICITY SALES

+3  PAÍSES
COUNTRIES

PRESENÇA GENERG EM
NOVAS GEOGRAFIAS
GENERG'S PRESENCE
IN NEW REGIONS



01.

DEMONSTRAÇÕES
FINANCEIRAS
CONSOLIDADAS

**CONSOLIDATED
FINANCIAL
STATEMENTS**

01. BALANÇO CONSOLIDADO

CONSOLIDATED STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTA NOTE	2014	2013
ATIVO ASSETS			
Não corrente Non-current			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets	6	665 505 450	524 389 025
Ativos intangíveis Intangible assets	7	79 775 335	32 322 252
Participações financeiras - Outros Métodos Investments in associates		4 000	4 000
Outras contas a receber Other accounts receivable	13	4 990	-
Outros ativos financeiros Other financial assets	8	5 417 777	-
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	9	39 327 388	22 536 743
		790 034 940	579 252 020
Corrente Current			
Clientes Trade receivables	10	20 710 473	34 795 499
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	11	65 677	326 118
Estado e outros entes públicos State and other public entities	12	2 335 804	2 449 731
Outras contas a receber Other accounts receivable	13	2 956 975	2 491 061
Diferimentos Deferrals	14	10 218 242	9 596 533
Outros ativos financeiros Other financial assets	8	30 330 680	65 605 243
Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents	4	81 147 228	85 491 510
		147 765 077	200 755 697
Total do Ativo Total assets		937 800 017	780 007 717
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital			
Capital and reserves attributable to equity holders			
Capital realizado Share capital	15	5 000 000	5 000 000
Reserva legal Legal reserves	16	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	16	21 828 843	13 015 717
Resultados transitados Retained earnings	16	22 161 406	838 706
Outras variações no capital próprio Other changes in equity	17	19 937 184	18 829 278
		69 927 433	38 683 700
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		45 617 987	46 655 139
Interesses minoritários Non-controlling interests	18	589 129	96 916
Total do capital próprio Total equity		116 134 549	85 435 756
PASSIVO LIABILITIES			
Não corrente Non-current			
Provisões Provisions	19	12 235 307	9 731 619
Financiamentos obtidos Loans obtained	20	625 220 261	544 903 313
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	9	8 623 322	6 870 636
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	21	90 090 973	56 525 208
		736 169 863	618 030 776
Corrente Current			
Fornecedores Trade payables	22	7 841 316	10 098 648
Estado e outros entes públicos State and other public entities	12	10 242 185	16 156 587
Financiamentos obtidos Loans obtained	20	57 841 517	42 530 280
Outras contas a pagar Other accounts payable	23	7 032 028	6 052 073
Diferimentos Deferrals	14	969 846	1 055 856
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	21	1 568 711	647 741
		85 495 604	76 541 185
Total do passivo Total liabilities		821 665 468	694 571 961
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		937 800 017	780 007 717

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DO BALANÇO CONSOLIDADO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS CONSOLIDATED BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
CHIEF ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

02. DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS

CONSOLIDATED STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTA NOTE	2014	2013
Vendas e serviços prestados Sales and services rendered	24	179 980 328	172 486 919
Custo das mercadorias vendidas e das matérias consumidas Cost of goods sold	25	(62 544)	(149 990)
Subsídios à exploração Operating grants		-	612 140
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	26	396 649	541 148
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	27	(29 314 864)	(24 974 774)
Gastos com o pessoal Personnel costs	28	(5 596 316)	(6 058 584)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)	19	(553 185)	(467 865)
Imparidade de clientes Impairment losses of trade receivables		-	603
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	29	2 975 081	4 105 015
Outros gastos e perdas Other operating expenses	29	(1 013 058)	(1 075 921)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Earnings before depreciations, interests and taxes		146 812 091	145 018 690
Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	30	(55 165 935)	(50 831 698)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Operating profit (before interests and taxes)		91 646 156	94 186 992
Juros e rendimentos similares obtidos Financial income	31	2 742 748	1 734 134
Juros e gastos similares suportados Financial expenses	31	(30 543 753)	(31 539 978)
Resultados antes de impostos Profit before income tax		63 845 150	64 381 148
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the year	9	(18 162 715)	(17 577 726)
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		45 682 435	46 803 422
Resultado líquido atribuível a: Net profit attributable to:			
Detentores do capital da empresa-mãe Equity holders of the parent company		45 617 987	46 655 139
Interesses minoritários Non-controlling interests	18	64 448	148 283
		45 682 435	46 803 422
Resultado por acção: Profit per share:			
básico basic		45,62	46,66

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS CONSOLIDATED STATEMENT OF PROFIT AND LOSS FOR THE YEAR ENDED AT 31 DECEMBER 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
CHIEF ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013

MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTAS NOTES	ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS							INTERESSES MINORITÁRIOS NON- CONTROLLING INTERESTS	TOTAL TOTAL
		CAPITAL REALIZADO SHARE CAPITAL	RESERVA LEGAL LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	OUTRAS VARIÁÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE PERIOD	TOTAL EMPRESA MÃE TOTAL FOR PARENT COMPANY		
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013		5 000 000	1 000 000	(36 484 045)	487 265	20 417 893	33 973 351	24 394 464	(31 893)	24 362 571
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2012	16	-	-	33 621 911	351 440	-	(33 973 351)	-	-	-
Justo valor dos SWAPs Fair value of hedging instruments	16	-	-	22 892 721	-	-	-	22 892 721	38 288	22 931 008
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment grants	17	-	-	-	-	(2 649 874)	-	(2 649 874)	(3 834)	(2 653 708)
Impostos diferidos - Deferred taxes	9/16	-	-	(7 014 869)	-	1 061 258	-	(5 953 611)	(10 245)	(5 963 856)
		-	-	49 499 762	351 440	(1 588 615)	(33 973 351)	14 289 236	24 209	14 313 445
Resultado líquido do exercício Net profit for the year							46 655 139	46 655 139	148 283	46 803 422
Resultado integral Comprehensive income		5 000 000	1 000 000	13 015 717	838 706	18 829 278	46 655 139	85 338 839	140 599	85 479 438
Operações com detentores de capital no período Operations with equity holders in the period										
Distribuições Distribution of dividends	18	-	-	-	-	-	-	-	(43 684)	(43 684)
		-	-	-	-	-	-	-	(43 684)	(43 684)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013		5 000 000	1 000 000	13 015 717	838 706	18 829 278	46 655 139	85 338 839	96 916	85 435 756
Alterações no período Changes in the period										
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2013	16	-	-	34 281 702	12 373 437	-	(46 655 139)	-	-	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments		-	-	(100 036)	-	-	-	(100 036)	-	(100 036)
Alterações do perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes	16	-	-	(8 949 262)	8 949 262	-	-	-	547 050	547 050
Justo valor dos SWAPs Fair value of hedging instruments	16	-	-	(20 040 484)	-	-	-	(20 040 484)	(134 707)	(20 175 190)
Reconhecimento dos subsídios ao investimento Recognition of investment grants	17	-	-	-	-	(2 669 587)	-	(2 669 587)	3 834	(2 665 753)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	17	-	-	-	-	3 182 532	-	3 182 532	81 603	3 264 135
Impostos diferidos - Deferred taxes	9/16	-	-	3 621 204	-	594 962	-	4 216 167	17 387	4 233 553
		-	-	8 813 125	21 322 699	1 107 907	(46 655 139)	(15 411 408)	515 167	(14 896 241)
Resultado líquido do período Net profit for the year							45 617 987	45 617 987	64 448	45 682 435
Resultado integral Comprehensive income		5 000 000	1 000 000	21 828 843	22 161 406	19 937 184	45 617 987	115 545 418	676 530	116 221 949
Operações com detentores de capital no período Operations with equity holders in the period										
Distribuições Distribution of dividends	18	-	-	-	-	-	-	-	(87 402)	(87 402)
		-	-	-	-	-	-	-	(87 402)	(87 402)
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014		5 000 000	1 000 000	21 828 843	22 161 406	19 937 184	45 617 987	115 545 418	589 129	116 134 549

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDING 31 DECEMBER 2014.

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA CONSOLIDADOS

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTA NOTE	2014	2013
Fluxos de caixa das actividades operacionais - método directo Cash flows from operating activities – direct method			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		261 393 378	209 430 660
Pagamentos de fornecedores Payments to suppliers		(41 609 926)	(30 437 071)
Pagamentos ao pessoal Payments to staff		(2 986 349)	(2 708 612)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations		216 797 103	176 284 978
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payments/receipts from income tax (CIT)		(20 822 518)	(14 839 418)
Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments		(63 448 017)	(38 395 897)
Fluxos de caixa das actividades operacionais (1) Cash flows from operating activities (1)		132 526 568	123 049 663
Fluxos de caixa das actividades de investimento Cash flows from investing activities			
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets		(46 734 445)	(22 500 804)
Ativos intangíveis Intangible assets		(3 065 084)	(2 978 197)
Investimentos financeiros Financial investments		(84 138 828)	(39 938 244)
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets		21 051	12 161
Investimentos financeiros Financial investments		803 752	1 289 248
Outros ativos Other assets		15 474 390	15 070 334
Subsídios ao investimento Investment grants		3 489 409	-
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		2 117 171	1 510 641
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) Cash flows from investing activities (2)		(112 032 584)	(47 534 861)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento Cash flows from financing activities			
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Financiamentos obtidos Loans obtained		56 317 807	32 592 000
Outras operações de financiamento (Juros e ganhos similares) Other financing operations (Interest and similar expenses)		18 050	-
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Financiamentos obtidos Loans obtained		(61 507 543)	(50 210 153)
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		(33 591 885)	(29 545 392)
Dividendos Dividends	18	(87 402)	(43 684)
Outras operações de financiamento Other financing operations (Long-term rentals)		(279 271)	(296 156)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) Cash flows from financing activities (3)		(39 130 244)	(47 503 385)
Variação de caixa e seus equivalentes (1+2+3) Changes in cash and cash equivalents (1+2+3)		(18 636 259)	28 011 416
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences		(47 503)	(12)
Caixa e seus equivalentes no início do período Cash and cash equivalents at beginning of the period	5	85 491 510	57 480 106
Alterações no perímetro de consolidação Consolidation perimeter changes	4	14 339 480	
Caixa e seus equivalentes no fim do período Cash and cash equivalents at end of the period	5	81 147 228	85 491 510

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO CONSOLIDADA DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THE CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDING ON 31 DECEMBER 2014.

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS



1 NOTA INTRODUTÓRIA INTRODUCTION

A GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (“GENERG SGPS” ou “Empresa”), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de Dezembro de 1999 tendo por objeto social a gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividades de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica.

A Empresa é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela TrustEnergy, B.V. (Ex: National Power International Holdings B.V.), em 57,5% e 42,5%, respetivamente.

A GENERG SGPS é a empresa-mãe do Grupo GENERG (“Grupo”) o qual detém um conjunto de empresas descritas na Nota 36, sendo que a sua entidade controladora final é a NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

GENERG Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. (henceforth referred to in this document as “GENERG SGPS” or the “Company”), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the Group’s other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group’s other companies in one single company, clearly differentiating operational management activities from financial and strategic management activities.

The company is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by TrustEnergy, B.V. (Ex: National Power International Holdings B.V.), with shareholdings of 57.5% and 42.5% respectively.

GENERG SGPS is the GENERG Group’s parent company (the “Group”) and owns a group of companies described in Note 36A. Its ultimate parent company body is NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

A atividade do Grupo é exclusivamente dedicada ao desenvolvimento de projetos de aproveitamento de energia de origem renovável. O seu desenvolvimento iniciou-se com os projetos de centrais hidroelétricas, na sequência da publicação do Decreto-Lei nº 189/88 de 27 de Maio, que veio permitir a entrada no sector de produção de eletricidade a entidades independentes. O referido Decreto-Lei estabeleceu um preço para a produção de eletricidade a partir de fontes renováveis, atribuiu a essa atividade interesse público e regulamentou as condições técnicas de ligação à Rede Elétrica Pública.

Com a vertente hidroelétrica em velocidade de cruzeiro e atenta ao grande desenvolvimento tecnológico verificado, a partir de 1997, o Grupo começou a preparar a sua entrada no domínio da produção de eletricidade com base em aproveitamentos eólicos. Desde a data acima mencionada que quase toda a sua atividade de desenvolvimento foi concentrada neste seu objetivo estratégico.

No contexto dos projetos de aproveitamento de energia eólica, em consequência da publicação em 28 de Fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº 35/2013, o Grupo aderiu a um dos regimes remuneratórios previstos, o qual se traduz num período adicional de 7 anos após o término do período definido no Decreto-Lei nº 35-A/2005. Como contrapartida da adesão a este regime o Grupo irá pagar um montante anual correspondente a 5 800 euros por MW instalado, entre 2013 e 2020. O valor a pagar por MW de capacidade instalada será anualmente revisto de acordo com a inflação que se venha a verificar.

Em consequência da publicação em 28 de Fevereiro de 2013 do Decreto-Lei nº 35/2013 e no que respeita aos projetos de aproveitamento de energia hídrica, veio aquele diploma alterar o regime remuneratório e a duração do mesmo, conforme se encontrava previsto no artigo 4º do Decreto-Lei nº 33-A/2005. De acordo com esta alteração o período remuneratório inicial, cujo término estava previsto ocorrer com a caducidade da Licença de Utilização de Água, ou seja 30 a 35 anos após o início da exploração, foi reduzido para 25 anos a contar da mesma data, passando as entidades a partir desse momento para o regime de mercado pelo período remanescente da Licença de Utilização de Água. Dado ser entendimento do Conselho de Administração do Grupo que esta alteração coloca em causa condições contratuais previamente estabelecidas foi efetuada a contestação da mesma. O Conselho de Administração considera que os efeitos que poderão vir a resultar do desfecho deste processo não terão um impacto material nas demonstrações financeiras do Grupo em 31 de Dezembro de 2014.

The Group's activity is exclusively dedicated to the development of renewable energy projects. It began with projects for the development of mini hydroelectric power plants following the publication of Decree-Law No. 189/88, of 27 May, which enabled independent bodies to gain entry to the electricity generation sector. This same Decree-Law established a price for the production of electricity from renewable resources, classifying this activity as being of public interest and regulating the technical conditions for connections to the Public Electricity Grid.

With its hydroelectric power plants operating at cruise speed, and alert to the great technological developments taking place from 1997 onwards, the Group began to prepare its entry into the wind power sector. Since then, almost all of its development activities have been concentrated on this strategic objective.

As far as wind power projects are concerned, due to the publication of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February 2013, the Group joined one of the remuneration regimes provided for in this law, which will result in a guaranteed tariff within a specific band for an additional period of seven years after the end of the period established in Decree-Law No. 35-A/2005. In exchange for joining this regime, the Group will pay an annual sum corresponding to 5,800 euros per MW of installed capacity, between 2013 and 2020. The amount to be paid per MW of installed capacity will be reviewed each year and updated in accordance with the rate of inflation.

As far as hydroelectricity projects are concerned, and once again due to the publication of Decree-Law No. 35/2013, of 28 February 2013, the remuneration regime for this sector and its respective duration were changed, as envisaged in article 4 of Decree-Law no. 33-A/2005. In accordance with this change, the initial remuneration period which had been forecast to occur 30 to 35 years after the beginning of the concession (Water Use Licence), was reduced to 25 years to be counted from the beginning of the concession, with entities being transferred after this date to the market regime for the remaining period of the Water Use Licence. Since the Group's Board of Directors considers that this change calls into question the previously established contractual terms, it decided to dispute this alteration. The Board of Directors considers that the impacts that may result from this process will not have any material impact on the Group's financial statements at 31 December 2014.

Nos últimos anos, o Grupo tem vindo a explorar novas vertentes como a energia solar fotovoltaica, onde adquiriu e atualmente consolida um *know how* relevante.

No seu conjunto, o Grupo possui nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 uma capacidade instalada de 792,9 MW e 694,4 MW, respetivamente, dos quais 33,2 MW em aproveitamentos hidroelétricos, 705,5 MW em parques eólicos e 54,2 MW em centrais solares. Esta capacidade instalada do Grupo inclui a ENEOP 2 Consolidada, que é detida em 20% pela GENERG Expansão, S.A. (subsidiária do grupo), que em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 possuía uma capacidade instalada de 1 303 MW e 1 034 MW em parques eólicos, respetivamente.

A GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. concentra todas as participações do Grupo, salvo interesses minoritários pontuais. Em Novembro 2008 o Grupo foi reestruturado, tendo a GENERG SGPS cedido 74% das participações no capital das sociedades que detêm os ativos hidroelétricos e eólicos à subsidiária detida a 100% GENERG Portfolio SGPS, S.A. A maioria dos serviços prestados intragrupo estão concentrados na subsidiária GENERG - Serviços de Engenharia e Gestão, Lda., que se assume como uma Unidade de Serviços Partilhados, que atualmente presta também serviços para entidades externas ao Grupo.

No decurso do exercício de 2014 e conforme deliberação do Conselho de Administração tomada em 24 de Outubro de 2014, prosseguindo a estratégia de internacionalização aprovada pelo Conselho de Administração na reunião de 20 de Novembro de 2013, o Grupo adquiriu em 27 de Outubro de 2014 à Novenergia Holding Company, S.A. ("NHC") (empresa detida a 100% pela Novenergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR), através da sociedade GENERG International, S.A. (sociedade de direito luxemburguês, com um capital social de 20 000 000 euros o qual foi subscrito e realizado em dinheiro), nesse mesmo dia, as seguintes participações financeiras:

- (i) 90% da Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (sociedade de direito luxemburguês), entidade que explora parques solares em Espanha e França, pelo montante de 65 760 413 euros, que inclui 11 101 853 euros relativos à participação de capital adquirida e 54 658 560 euros relativos a créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos; e

In recent years, the Group has been exploring new areas of development such as photovoltaic solar power, having built up considerable know-how in this sector.

Overall, in the years ending on 31 December 2014 and 2013, the Group had an installed capacity of 792.9 MW and 694.4 MW, respectively, of which 33.2 MW in hydroelectric power plants, 705.5 MW at wind farms) and 54.2 MW at solar power plants. This installed capacity of the Group includes ENEOP 2 which, 20% of whose shares are held by GENERG Expansão, S.A. (one of the Group's subsidiaries), which at 31 December 2014 and 2013 had an installed capacity at wind farms of 1,303 MW and 1,034 MW, respectively.

GENERG – Sociedade Gestora de Participações Sociais, S.A. groups together all the Group's holdings, except for occasional minority interests. In November 2008, the Group was re-structured, and GENERG SGPS transferred 74% of its holdings in the capital of the companies operating hydroelectric and wind power plants to the wholly owned subsidiary company GENERG Portfolio SGPS, S.A. Most of the intragroup services are concentrated in the subsidiary company GENERG – Serviços de Engenharia e Gestão, Lda., which is a Shared Services Unit that currently also provides services to organisations outside the Group.

During the course of 2014 and in accordance with the decision taken on 24 October 2014 by the Board of Directors in furtherance of the internationalisation strategy approved by the Board at a meeting on 20 November 2013, the Group on 27 October acquired to Novenergia Holding Company, S.A. ("NHC") (a company 100% owned by Novenergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR), through the company GENERG International, S.A. (a Luxembourg-registered company, with capital of 20,000,000 euros, which was subscribed and paid in cash), and, on the same date, the following financial holdings:

- (i) 90% of Novenergia Renewables Portfolio, S.A. (a Luxembourg-registered company), an entity that operates solar power plants in Spain and France, for the amount of 65,760,413 euros, which includes 11,101,853 euros relating to the share of the capital acquired and 4,658,560 euros relating to credits previously held by NHC and which were also acquired; and

(ii) 42,5% da Novenergia Poland z.o.o. (sociedade de direito polaco), entidade que explora um parque eólico na Polónia, pelo montante de 14 192 309 euros, que inclui 9 763 435 euros relativos à participação e capital e 4 428 874 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas destas subsidiárias foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição. Deste modo, o impacto no resultado líquido do exercício consolidado destas subsidiárias corresponde, essencialmente, a dois meses de atividade.

As demonstrações financeiras consolidadas do Grupo e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional do Grupo, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que o Grupo opera.

Estas demonstrações financeiras consolidadas foram aprovadas pelo Conselho de Administração, na reunião de 4 de Maio de 2015. Contudo, as mesmas ainda estão sujeitas a aprovação da Assembleia Geral de Acionistas, nos termos da legislação comercial em vigor em Portugal. É opinião da Administração que estas demonstrações financeiras consolidadas refletem de forma verdadeira e apropriada as operações do Grupo, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

(ii) 42,5% da Novenergia Poland z.o.o. (a company registered in Poland), an entity that operates a wind farm in Poland, for the amount of 14,192,309 euros, which includes 9,763,435 euros relating to the share of the capital acquired and 4,428,874 euros relating to credits previously held by NHC and which were also acquired.

The income and gains and the expenses and losses of these subsidiaries were included in these consolidated financial statements from the date of their acquisition. In this way, the impact on the consolidated net profit of the year of these subsidiaries essentially corresponds to two months of activity.

The Group's consolidated financial statements and their respective notes are presented in euros, which is also the Group's functional currency, given that this is the currency that is preferentially used in the economic environment within which the Group operates.

These consolidated financial statements were approved by the Board of Directors at a meeting on 4 May 2015. However, they remain subject to approval by the Annual General Meeting of Shareholders, under the terms of the commercial legislation in force in Portugal. The Board of Directors considers that these consolidated financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and its cash flows.



REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS CONSOLIDADAS

ACCOUNTING
SYSTEM USED IN THE
PREPARATION OF
THE CONSOLIDATED
FINANCIAL STATEMENTS

2.1 BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas consolidadas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei n.º 158/2009, de 13 de Julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro ("NCRF") e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de Dezembro de 2014.

2.1 BASIS OF PREPARATION

These financial statements were prepared in keeping with the legal provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in accordance with the conceptual structure and standards established for financial reports and accounts, as well as the interpretive standards applicable in the period ending on 31 December 2014.

3

PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

As principais políticas contabilísticas adotadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas são as seguintes:

3.1 BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras consolidadas anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registros contabilísticos das empresas incluídas na consolidação, mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas e de Relato Financeiro.

3.2 CONCENTRAÇÕES DE ATIVIDADES EMPRESARIAIS E PRINCÍPIOS DE CONSOLIDAÇÃO

a) Princípios de consolidação

As demonstrações financeiras consolidadas anexas incorporam as demonstrações financeiras da Empresa e das entidades por si controladas (as suas subsidiárias). Entende-se existir controlo quando a Empresa tem o poder de definir as políticas financeiras e operacionais de uma entidade, de forma a obter benefícios derivados das suas atividades, normalmente associado ao controlo, direto ou indireto, de mais de metade dos direitos de voto. A existência e o efeito de direitos de voto potenciais que sejam correntemente exercíveis ou convertíveis são considerados na avaliação do controlo que a Empresa detém sobre uma entidade.

As subsidiárias são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas através do método de consolidação integral, desde a data em que a Empresa assume o controlo sobre as suas atividades financeiras e operacionais e até ao momento em que esse controlo cessa.

Os resultados das subsidiárias adquiridas ou alienadas durante o exercício são incluídos na demonstração dos resultados consolidada desde a data da sua aquisição ou até à data da sua alienação, ou na data em que se verifica a aquisição controlo ou perda do mesmo, se diferente.

Todas as transações e saldos entre subsidiárias e entre a Empresa e suas subsidiárias, assim como os rendimentos e gastos resultantes das referidas transações e saldos são integralmente anulados no processo de consolidação. Ganhos ou perdas não realizados são também eliminados, sendo estas últimas consideradas como um indicador de imparidade para o ativo transferido.

The main accounting policies used in preparing the consolidated financial statements annexed to this report are the ones described below:

3.1 BASES FOR PRESENTATION

The consolidated financial statements included in this report were prepared on a going concern basis and in accordance with the principle of accrual basis of accounting, using the accounting records of the companies included in the consolidation, which are kept in accordance with the accounting standards officially established for financial reports and accounts.

3.2 CONCENTRATIONS OF BUSINESS ACTIVITIES AND PRINCIPLES OF CONSOLIDATION

a) Principles of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Company and the entities that it controls (its subsidiary companies). Control is understood to exist when the Company has the power to define the financial and operational policies of another entity, in such a way as to obtain the benefits deriving from its activities, normally associated with direct or indirect control of more than half the voting rights. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are taken into consideration when assessing the control that the Company has over such an entity.

The subsidiary companies are included in the consolidated financial statements through the full consolidation method, from the date when the Company takes control over its financial and operational activities until the moment when this control ceases.

The financial results of the subsidiary companies acquired or disposed of during the year are included in the consolidated statement of profit and loss account from the date of their acquisition until the date of their disposal.

All transactions and balances between subsidiary companies and between the Company and its subsidiary companies, as well as the income and expenditure resulting from these same transactions and balances, are eliminated in full during the consolidation process. Unrealised gains or losses are also eliminated, the latter being considered as an indicator of impairment for the asset that is transferred.

O capital próprio e o resultado líquido das subsidiárias correspondente a interesses de terceiros (minoritários) nas mesmas são apresentados separadamente no balanço consolidado e na demonstração dos resultados consolidada, respetivamente, na rubrica "Interesses minoritários".

Os interesses minoritários são inicialmente mensurados pela correspondente quota-parte no justo valor dos ativos líquidos adquiridos. Subsequentemente, são ajustados pela correspondente quota-parte nas variações subsequentes no capital próprio e resultados das subsidiárias.

Quando os prejuízos aplicáveis aos interesses minoritários excedem os correspondentes interesses no capital próprio da subsidiária, o Grupo absorve esse excesso e quaisquer prejuízos adicionais, exceto quando os interesses minoritários tenham a obrigação e sejam capazes de cobrir tais prejuízos. Se a subsidiária subsequentemente relatar lucros, o Grupo apropria todos os lucros até que a parte minoritária dos prejuízos absorvidos pelo Grupo tenha sido recuperada.

b) Investimentos financeiros em empresas conjuntamente controladas

O controlo conjunto de uma entidade resulta de uma forma particular de empreendimento conjunto, o qual se traduz na criação de uma entidade que, por via contratual, é conjuntamente controlada pelos vários empreendedores.

As participações financeiras em empresas conjuntamente controladas são incluídas nas demonstrações financeiras consolidadas pelo método de consolidação proporcional, desde a data em que o controlo é adquirido. De acordo com este método os ativos, passivos, rendimentos e gastos destas empresas foram integrados, nas demonstrações financeiras consolidadas, rubrica a rubrica na proporção do controlo atribuído ao Grupo, por participação direta de capital ou acordo entre os acionistas.

A classificação dos investimentos financeiros em empresas controladas conjuntamente é determinada com base em acordos parassociais que regulam o controlo conjunto e exigem a unanimidade das decisões.

The equity and the net profit of the subsidiary companies corresponding to the (non-controlling) interests of third parties in these companies are presented separately in the consolidated balance sheet and in the consolidated statement of profit and loss, respectively, under the heading of "non-controlling interests".

Non-controlling interests are initially measured through the corresponding share in the fair value of the net assets acquired. They are subsequently adjusted by the corresponding share in the subsequent changes in the equity and results of the subsidiary companies.

When the losses applicable to non-controlling interests exceed the corresponding interests in the equity of the subsidiary company, the Group absorbs that excess and any additional losses, except when the non-controlling interests are under obligation and are capable of covering such losses. If the subsidiary company subsequently reports a profit, the Group will appropriate all the profits until such time as the losses attributable to non-controlling interests, previously absorbed by the Group, have been recovered.

b) Investments in jointly controlled entities

Joint control of an entity results from a particular form of joint venture, which is expressed in the creation of an entity that is jointly controlled by the various entrepreneurs, through a contractual agreement.

Investments in jointly controlled companies are included in the consolidated financial statements using the proportional consolidation method, from the date when control is acquired. In accordance with this method, the assets, liabilities, income and expenditure of these companies were included in the consolidated financial statements, item by item in proportion to the control attributed to the Group, through direct shares in the capital or through an agreement between the shareholders.

The classification of the financial investments in jointly controlled companies is determined on the basis of shareholders' agreements that regulate joint control and require all decisions to be unanimous.

O excesso do custo de aquisição face ao justo valor de ativos e passivos identificáveis adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Caso o diferencial entre o custo de aquisição e o justo valor dos ativos e passivos líquidos adquiridos seja negativo, o mesmo é reconhecido como um rendimento do exercício.

As transações, os saldos e os dividendos distribuídos, entre empresas conjuntamente controladas e outras empresas do Grupo são eliminados, no processo de consolidação, na proporção do controlo atribuído ao Grupo.

As entidades controladas conjuntamente encontram-se discriminadas na Nota 36.

c) Concentrações de atividades empresariais

As aquisições de subsidiárias, entidades conjuntamente controladas e de negócios são registadas utilizando o método da compra. O correspondente custo da concentração é determinado como o agregado, na data da aquisição, de: (a) justo valor dos ativos entregues ou a entregar; (b) justo valor de responsabilidades incorridas ou assumidas; (c) justo valor de instrumentos de capital próprio emitidos pelo Grupo em troca da obtenção de controlo sobre a subsidiária; e (d) gastos diretamente atribuíveis à aquisição.

Os ativos, passivos e responsabilidades contingentes da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou negócio adquirido que satisfazem as condições de reconhecimento definidas na NCRF 14 são reconhecidos ao seu justo valor na data da aquisição. O excesso do custo da concentração relativamente ao justo valor da participação da Empresa nos ativos líquidos adquiridos, quando relacionados com parques eólicos, centrais hidroelétricas, ou parques fotovoltaicos são tratados como um ativo intangível e amortizados de acordo com o período de vida útil daqueles ativos. Se o custo de aquisição for inferior ao justo valor dos ativos líquidos da subsidiária adquirida, a diferença é reconhecida diretamente na demonstração dos resultados consolidadas.

Na eventualidade da contabilização inicial de uma aquisição não estar concluída no final do período de relato em que a mesma ocorreu, o Grupo relata montantes provisórios para os itens cuja contabilização não está concluída. Tais montantes provisórios são passíveis de ajustamento durante um prazo de 12 meses a contar da data da aquisição.

Any excess of the acquisition cost over the fair value of the identifiable assets acquired and liabilities assumed, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants, are treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities acquired, the difference is recognised as income for the year.

Transactions, balances and dividends distributed between jointly controlled companies and other companies belonging to the Group are eliminated in the process of consolidation, in proportion to the control attributed to the Group.

The jointly controlled entities are separately identified in Note 36.

c) Concentrations of business activities

Acquisitions of subsidiaries and business activities are accounted for using the purchase method. The corresponding cost of concentration is measured as the aggregate total, at acquisition date, of (a) the fair value of the assets acquired or to be acquired; (b) the fair value of the liabilities incurred or assumed; (c) the fair value of the equity instruments issued by the Group in exchange for control over the subsidiary; and (d) costs that are directly attributable to the acquisition of the asset.

The assets, liabilities and contingent considerations of the subsidiary or business acquired that meet the recognition conditions established in NCRF 14 are recognised at their fair value at acquisition date. The excess value of the cost of concentration over the fair value of the Company's shareholding in the identifiable assets acquired, when related with wind farms, hydroelectric power plants or photovoltaic power plants is treated as an intangible asset and amortised in accordance with the period of useful life of those assets. If the acquisition cost is lower than the fair value of the net assets and liabilities, the difference is directly recognised in the consolidated statement of profit and loss for the year.

Should the initial accounting of an acquisition not be completed by the end of the year to which the annual report and accounts refer, the Group records temporary amounts for those items whose accounting procedure remains incomplete. Such temporary amounts may be adjusted for a period of 12 months to be counted from the date of acquisition.

d) Conversão de demonstrações financeiras de entidades estrangeiras

São tratadas como entidades estrangeiras as que operando no estrangeiro, têm autonomia organizacional, económica e financeira e que elaborem as suas demonstrações financeiras utilizando para o efeito uma moeda distinta do Euro.

Os ativos e passivos das demonstrações financeiras de entidades estrangeiras são convertidos para Euros utilizando as taxas de câmbio existentes à data do balanço. Os rendimentos, gastos e fluxos de caixa dessas demonstrações financeiras são convertidos para euros utilizando a taxa de câmbio média verificada no exercício. A diferença cambial resultante da conversão é registada no capital próprio.

Sempre que uma entidade estrangeira é alienada, a reserva de conversão cambial acumulada no capital próprio é reconhecida na demonstração dos resultados como um ganho ou perda da alienação.

As cotações utilizadas para conversão para euros das demonstrações financeiras das empresas estrangeiras do Grupo foram as seguintes:

DIVISA CURRENCY

Zloty (Polónia) Zloty (Poland)

d) Conversion of the financial statements of foreign entities

Companies that operate outside Portugal, that have organisational, economic and financial autonomy and that draw up their financial statements using currencies other than the Euro are treated as foreign entities.

The assets and liabilities of the financial statements of foreign entities are converted into Euros using the current exchange rates at the date of the balance sheet. The income, expenses and cash flows of these financial statements are converted into euros using the average exchange rate for the financial year. The exchange rate difference resulting from the conversion is registered under equity.

Whenever a foreign entity is disposed of, the exchange rate reserve accumulated under equity is recognised in the profit and loss statements as a gain or loss resulting from the disposal.

The exchange rates used to convert the financial statements of the Group's foreign companies were as follows:

	FINAL DO ANO YEAR END	2014 MÉDIA DO ANO ANNUAL AVERAGE
Zloty (Polónia) Zloty (Poland)	4,2732	4,1843

3.3 ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS

Os ativos fixos tangíveis encontram-se registados ao custo de aquisição acrescidos dos gastos de desmantelamento para fazer face a gastos a incorrer na reparação dos locais utilizados, deduzido das depreciações acumuladas e eventuais perdas por imparidade.

O custo de aquisição inclui o preço de compra, quaisquer custos diretamente atribuídos às atividades necessárias para colocar os ativos na localização e condições necessárias para operarem da forma pretendida deduzidas de amortizações acumuladas e eventuais perdas de imparidade acumuladas. Os gastos de financiamento incorridos com empréstimos obtidos para a construção de ativos fixos tangíveis são reconhecidos como parte do custo da construção do ativo.

3.3 TANGIBLE FIXED ASSETS

Tangible fixed assets are valued at acquisition cost plus the costs of their dismantling in order to meet the expenses to be incurred in repair work at the sites used, less accumulated depreciation and possible impairment losses.

Acquisition cost includes the purchase price of the asset, any costs that can be directly attributed to the activities that are necessary for placing the assets at their location and the necessary conditions for operating them in the intended manner, less accumulated depreciation and possible impairment losses. The financing expenses incurred with loans obtained for the construction of tangible fixed assets are recognised as part of the asset's construction cost.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método das quotas constantes, em conformidade com o período de vida útil estimado para cada grupo de bens.

As taxas de amortização utilizadas correspondem aos seguintes períodos de vida útil estimadas:

Depreciations are calculated after the moment in which the asset is in a condition to be used, in accordance with the constant quota method, in keeping with the period of useful life estimated for each group of assets.

The amortisation rates used correspond to the following periods of estimated useful life:

	ANOS YEARS
Edifícios e outras construções Buildings and other constructions	30 anos years
Equipamento básico Basic equipment	16 a 20 anos years
Equipamento de transporte Transport equipment	4 anos years
Ferramentas Tools	3 a 6 anos years
Equipamento administrativo Administrative equipment	3 a 8 anos years
Outros Ativos tangíveis Other tangible fixed assets	3 a 8 anos years

As vidas úteis e método de amortização dos vários bens são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido prospectivamente na demonstração dos resultados.

As despesas de manutenção e reparação (dispêndios subsequentes) que não são suscetíveis de gerar benefícios económicos futuros adicionais são registadas como gastos no período em que são incorridas.

Sempre que existam indícios de perda de valor dos ativos fixos tangíveis, são efetuados testes de imparidade, de forma a estimar o valor recuperável do ativo ou da unidade geradora de caixa a que respeita e, quando necessário, são reconhecidas perdas por imparidade. O valor recuperável é determinado como o mais elevado entre o preço de venda líquido de encargos com a venda e o valor de uso do ativo, sendo este último calculado com base no valor atual dos fluxos de caixa futuros estimados, decorrentes do uso continuado e da alienação do ativo no fim da sua vida útil.

O ganho (ou a perda) resultante da alienação ou abate de um ativo fixo tangível é determinado como a diferença entre o justo valor do montante recebido na transação ou a receber e a quantia líquida de amortizações acumuladas, escriturada do ativo e é reconhecido em resultados no período em que ocorre o abate ou a alienação como "Outros rendimentos e ganhos" ou "Outros gastos e perdas".

The useful lives and the method used for the amortisation of the various assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss account.

Repair and maintenance costs (subsequent expenses) that are not likely to generate additional future economic benefits are recognised as an expense of the period when they are incurred.

Whenever there are signs of impairment on tangible fixed assets, impairment tests are carried out in order to estimate the recoverable amount of the asset or the cash-generating unit to which it belongs, and impairment losses are recognised when necessary. The recoverable amount is the higher of the asset's selling price, minus the selling costs and its value in use, this latter figure being calculated on the basis of the current value of future estimated cash flows, arising from the asset's continued use and disposal at the end of its useful life.

Gains or losses resulting from the sale or disposal of a tangible fixed asset are determined as the difference between the fair value of the amount received in the transaction or to be received and the asset's book value, net of accumulated amortisations. They are recognised as profits or losses in the period when the asset is sold or disposed of as "Other operating income" or "Other operating expenses".

3.4 LOCAÇÕES

As locações são classificadas como financeiras sempre que os seus termos transferem substancialmente todos os riscos e benefícios associados à propriedade do bem para o locatário. As restantes locações são classificadas como operacionais. A classificação das locações é feita em função da substância e não da forma do contrato.

Os ativos adquiridos mediante contratos de locação financeira, bem como as correspondentes responsabilidades, são registados no início da locação pelo menor de entre o justo valor dos ativos e o valor presente dos pagamentos mínimos da locação. Os pagamentos de locações financeiras são repartidos entre encargos financeiros e redução da responsabilidade, de modo a ser obtida uma taxa de juro constante sobre o saldo pendente da responsabilidade.

Os pagamentos de locações operacionais são reconhecidos como gasto numa base linear durante o período da locação. Os incentivos recebidos são registados como uma responsabilidade, sendo o montante agregado dos mesmos reconhecido como uma redução do gasto com a locação, igualmente numa base linear.

As rendas contingentes são reconhecidas como gasto do período em que são incorridas.

3.5 ATIVOS INTANGÍVEIS

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de utilização de *software*, direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas e diferenças de compra resultantes das aquisições de participações em parques eólicos, fotovoltaicos e centrais hidroelétricas.

Os ativos intangíveis são registados ao custo, deduzido de depreciações e perdas por imparidade acumuladas. Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

Programas de computador

O Grupo GENERG regista na rubrica de "Programas de computador" os gastos incorridos com o desenvolvimento de aplicações informáticas para uso interno bem como a aquisição de licenças de utilização e de *upgrade*. Estes ativos são amortizados em 3 anos.

3.4 LEASES

Leases are classified as finance leases when the terms of the lease substantially transfer all the risks and rewards associated with ownership to the lessee. All other leases are classified as operating leases. The classification of leases depends on the substance and not the form of the lease agreement.

Assets acquired through finance leases, as well as the corresponding liabilities, are capitalised at the lease's inception at the lower of the fair value of the leased asset and the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between finance charges and reduction of the lease obligation so as to achieve a constant rate of interest on the remaining balance of the liability.

Payments made under operating leases are recognised as an expense on a straight-line basis over the period of the lease. The incentives received are recorded as a liability, with the aggregate amount of these being recognised as a reduction in the cost of the lease, also on a straight-line basis.

Contingent rents are recognised as expenses in the period in which they are incurred

3.5 INTANGIBLE ASSETS

The intangible assets recorded on the balance sheet refer to software usage rights and the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – Service Concession Arrangements for hydroelectric power plants and purchase differences between the amount paid for the acquisition of the share in wind farms and hydroelectric plants.

Intangible assets are accounted for at cost, less accumulated depreciation and any accumulated impairment losses. Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

Computer programmes

The GENERG Group capitalises the costs incurred with the development of software for internal use under the caption of "Computer programmes", together with the acquisition of user licences and upgrades. These assets are amortised within 3 years.

Direitos de concessão

O grupo regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído.

Atendendo à tipologia da Concessão e ao seu englobamento legal, o Grupo veio a enquadrar, no âmbito da IFRIC 12 – Acordos de concessão de serviços ("IFRIC 12"), a sua Concessão atendendo ao modelo do Ativo Intangível.

A IFRIC 12 aplica-se a contratos de concessão de serviço público nos quais o concedente controla (regula):

- Os serviços a serem prestados pela concessionária (mediante a utilização da infraestrutura), a quem e a que preço; e
- Quaisquer interesses residuais sobre a infraestrutura no final do contrato.

Desta forma, e atendendo ao acima descrito a concessão atribuída ao Grupo, encontra-se abrangida no âmbito da IFRIC 12 pelas seguintes razões:

- O Grupo possui alvarás emitidos pela Direção Geral dos Recursos Naturais ("Concedente") e por um período pré-definido;
- O Grupo efetua a prestação do serviço de construção/aquisição das infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída;
- O concedente controla os serviços prestados e as condições em que são prestados;
- Os diversos ativos utilizados para a prestação de serviços revertem para o concedente no final do contrato de concessão.

Atendendo à tipologia da concessão do Grupo, nomeadamente no que respeita ao enquadramento legal que abrange a sua concessão, foi entendimento do Grupo que o modelo que melhor se adequa à sua realidade em concreto é o modelo intangível.

Os ativos intangíveis registados no balanço referem-se a direitos de concessão resultantes da aplicação dos princípios da IFRIC 12 – Acordos de serviço de concessão às centrais hidroelétricas.

Concession rights

The GENERG Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant.

In view of the type of concession and its legal framework, and as provided for in IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements', the Group classified its Concession under the intangible asset model.

IFRIC 12 applies to public service concession contracts in which the conceding entity controls (regulates):

- the services to be rendered by the concessionaire (through utilisation of the infrastructure), to whom and at what price; and
- any residual interest over the infrastructure at the end of the contract.

Therefore, considering the above, the GENERG Group's concessions are covered by IFRIC 12 for the following reasons:

- the Group holds licenses issued by the Directorate-General for Natural Resources ("Conceding Entity") for a pre-defined period;
- the Group renders services for the construction/ acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation of the attributed power plant;
- the conceding entity controls the services rendered and the conditions under which they are rendered;
- the assets used to render the services revert to the conceding entity at the end of the concession contract.

In view of the nature of the Group's concession, namely with regard to the legal framework that governs it, the Group considered that the model best suited to its concrete reality is the intangible asset model.

The intangible assets recorded in the balance sheet refer to the concession rights resulting from the application of the principles of IFRIC 12 – 'Service Concession Arrangements' to the hydroelectric plants.

Estes são inicialmente reconhecidos e mensurados: (i) ao preço de compra, incluindo custos com direitos intelectuais e os impostos sobre as compras não reembolsáveis, após dedução dos descontos comerciais e abatimentos; e (ii) qualquer custo diretamente atribuível à preparação do ativo, para o seu uso pretendido.

O Grupo regista como direitos de concessão os montantes investidos em obras e equipamentos que constituem o estabelecimento do aproveitamento hídrico atribuído. Tal como previsto na IFRIC 12 – ‘Acordos de serviço de concessão’, o Grupo presta o serviço de construção/aquisição das infraestruturas necessárias ao estabelecimento do aproveitamento hídrico, que troca pelo direito de explorar a produção de eletricidade da central atribuída. Uma vez que todos os ativos investidos reverterem gratuitamente para o Estado no final do prazo do alvará, não existe qualquer valor a receber a registar.

As amortizações são calculadas, após o momento em que o bem se encontra em condições de ser utilizado, de acordo com o método da produção, em conformidade com a produção estimada para cada uma das centrais até ao fim da concessão.

Diferenças de compra

Os ativos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parque fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registadas ao custo deduzidos de amortizações e perdas por imparidade acumuladas. As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos, hidroelétricas e parque fotovoltaicos adquiridos (normalmente entre 16 e 30 anos) por serem estes os geradores das receitas das subsidiárias.

These are initially recognised and measured: (i) at purchase price, including the costs involved with intellectual property rights and taxes on non-reimbursable purchases, less trade discounts and rebates; and (ii) any cost that can be attributed directly to the preparation of the asset for its intended use.

The Group records as concession rights the amounts invested in building works and equipment representing the establishment of the attributed hydroelectric power plant. As provided for in IFRIC 12 – ‘Service Concession Arrangements’, the Group renders services for the construction/acquisition of the infrastructures necessary for the establishment of hydroelectric plants, which it exchanges for the right to exploit the electricity generation from the attributed power plant. Since all the invested assets revert to the State free of charge at the end of the licence period, there is no receivable amount to be recorded.

Depreciations are calculated after the moment when the asset is ready for use, in accordance with the units of production method, based on the production estimated for each of the plants until the end of the concession.

Purchase differences

Intangible assets that include the differences between the amount paid for the acquisition of the stake in wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic plants the corresponding equity with defined useful lives are recorded at cost, less amortisations and accumulated impairment losses. Amortisations are recorded on a linear basis during the estimated useful life of the intangible assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms, hydroelectric plants and photovoltaic plants that were acquired (normally between 16 and 30 years) as these generate the revenue of the subsidiary companies.

Os ativos intangíveis com vida útil definida são amortizados numa base sistemática a partir da data em que se encontram disponíveis para uso, durante a vida útil estimada.

Intangible assets with a definite useful life are amortised on a systematic basis, as from the date when they are available for use, during their estimated useful life.

ANOS YEARS

Programas de computador Software	3 anos years
Direitos de concessão Concession rights	33 anos years
Ramais Power line construction	5 anos years
Diferenças de compra Purchase differences	16 e and 30 anos years

3.6 IMPARIDADE DE ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos fixos tangíveis e intangíveis do Grupo com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender; e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de "Perdas por imparidade", salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de "Reversões de perdas por imparidade". A reversão da perda por imparidade é efetuada até ao

3.6 IMPAIRMENT OF TANGIBLE FIXED ASSETS AND INTANGIBLE ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Group's tangible fixed assets and intangible assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell and (ii) its value in use. In determining the asset's value in use, the estimated future cash flows are deducted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the consolidated statement of profit and loss under the heading of "Impairment losses", except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company's equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss account under the heading of "Reversals of impairment losses". The impairment

limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

3.7 PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS – OUTROS MÉTODOS

O Grupo GENERG detém duas participações onde é minoritária e não detém qualquer controlo ou influência significativa. Estas participações são mensuradas pelo método do custo, tendo um tratamento contabilístico semelhante ao dos restantes ativos financeiros do Grupo (Nota 3.8).

3.8 ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando o Grupo se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados “ao custo ou custo amortizado” os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outras contas a receber

Os saldos de clientes e de outras contas a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

3.7 FINANCIAL INVESTMENTS – OTHER METHODS

The GENERG Group has two investments in which it is a minority shareholder and over which it has no control or significant influence. These investments are measured using the cost method, being afforded a similar treatment in accounting terms to the Group's other financial assets (Note 3.8).

3.8 FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the requirements of NCRF 27 – Financial instruments are used.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being recognised in the consolidated statement of profit and loss.

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured “at cost or amortised cost”:

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and,
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Trade and other accounts receivable

The balances of trade and other accounts receivable are recorded at amortised cost, less any impairment losses. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Outros ativos financeiros

Os saldos da rubrica de outros ativos financeiros são registados ao custo amortizado. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

c) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de “Caixa e depósitos bancários” correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas a pagar são registados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

e) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de “Financiamentos obtidos”.

(ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria “ao custo ou custo amortizado” são incluídos na categoria “ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados”.

IMPARIDADE DE ATIVOS FINANCEIROS

Os ativos financeiros incluídos na categoria “ao custo ou custo amortizado” são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

b) Other financial assets

The balances of other financial assets are recorded at amortised cost. Normally, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

c) Cash and cash equivalents

The sums included under “Cash and cash equivalents” correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

d) Trade and other accounts payable

The balances of trade and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

e) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year during the lifetime of these loans. When the aforementioned expenses incurred are not recognised, they are presented to debit under “Loans obtained”.

(ii) At fair value with changes recognised in the statement of profit and loss

All financial assets and liabilities not classified under “at cost or amortised cost” are included under “at fair value with changes recognised in the statement of profit and loss”.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

The financial assets included in the “at cost or amortised cost” category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial recognition, their estimated future cash flows are affected.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica "Perdas por imparidade" no período em que são determinadas.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica "Reversões de perdas por imparidade".

DESRECONHECIMENTO DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

O Grupo desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

O Grupo desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

3.9 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, o Grupo contrata "Swaps" de taxa de juro ("Interest Rate Swap") como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de negociação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset's fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the consolidated statement of profit and loss under the heading "Impairment losses", during the period when they are determined.

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss account. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the consolidated statement of profit and loss under the heading "Reversals of impairment losses".

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to its cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity.

The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

3.9 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuation, the Group uses interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for speculation purposes.

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each reporting date. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the

imediatamente em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;
- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 – Instrumentos Financeiros, que no caso do Grupo é o risco de taxa de juro;
- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, o Grupo documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivo e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

3.10 ENCARGOS FINANCEIROS COM FINANCIAMENTOS

Os encargos financeiros com financiamentos são reconhecidos como gastos à medida que são incorridos, de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

Os encargos financeiros de financiamentos obtidos diretamente relacionados com a aquisição ou construção de ativos fixos tangíveis e intangíveis são capitalizados, fazendo parte do custo do ativo. A capitalização destes encargos começa após o início da preparação das atividades de construção ou desenvolvimento do ativo e é interrompida após o início de utilização ou final de produção ou construção do ativo, ou quando o projeto em causa se encontra

consolidated statement of profit and loss, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the consolidated statement of profit and loss when the hedging position affects results.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

- Suitable documentation for the hedging operation;
- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 – Financial Instruments, which in the Group's case is the interest rate risk;
- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Group documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

3.10 FINANCIAL EXPENSES INCURRED WITH FINANCING OPERATIONS

The financial expenses incurred with financing operations are recognised as expenses when they are incurred, according to the principle of accruals accounting.

The financial expenses of loans obtained that are directly related with the acquisition or construction of tangible fixed assets and intangible assets are capitalised and form part of the asset's cost. The capitalisation of these expenses begins after the beginning of the preparation of the activities involved in the construction or development of the asset and is

suspenso. Quaisquer ganhos financeiros gerados por financiamentos obtidos antecipadamente e correspondentes a um investimento específico, são deduzidos aos gastos financeiros elegíveis para capitalização.

3.11 PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, o Grupo tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado e seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

O Grupo constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pelo Grupo, nas condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Ativos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data. Anualmente, o montante da provisão é atualizado, pelo efeito da passagem temporal e pela inflação, sendo o montante correspondente reconhecido por contrapartida da demonstração dos resultados.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras consolidadas, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

3.12 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício inclui o imposto corrente e o imposto diferido.

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis (os quais diferem dos resultados contabilísticos) das empresas incluídas na consolidação de acordo com as regras fiscais em vigor no local da sede de cada empresa do grupo.

interrupted after it begins to be used or at the end of its production or construction, or when the project in question is suspended. Any financial gains generated by loans obtained in advance and corresponding to a specific investment are deducted from the financial expenses eligible for capitalisation.

3.11 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Group has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event, it is likely that it will be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds that will be needed to pay these obligations.

The Group sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Group to their original condition. This provision is charged against "Tangible fixed assets" at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date. Each year, the amount of the provision is updated, taking into account the passage of time and inflation, and the corresponding amount is recognised in the consolidated statement of profit and loss.

Contingent liabilities are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future benefits is a remote one, in which case they are not disclosed.

Contingent assets are not recognised in the consolidated financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

3.12 INCOME TAX

The income tax for the year comprises current tax and deferred tax.

Income tax for the year is calculated on the basis of taxable results (which differ from accounted earnings) of the companies within the consolidation perimeter in accordance with the tax rules in force at the location of the head office of each company in the Group.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de reporte contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

3.13 SUBSÍDIOS E APOIOS DO GOVERNO

O Grupo reconhece os subsídios do Estado Português, da União Europeia ou organismos semelhantes pelo seu justo valor quando existe uma certeza razoável de que o Grupo irá cumprir com as condições de atribuição dos mesmos e de que os mesmos irão ser recebidos.

Os subsídios do Governo não reembolsáveis associados à aquisição ou produção de ativos não correntes são reconhecidos inicialmente na rubrica de capital próprio "Outras variações no capital próprio", sendo subsequentemente imputados numa base sistemática como rendimentos do exercício durante as vidas úteis dos ativos com os quais se relacionam.

Outros subsídios do Governo são, de uma forma geral, reconhecidos como rendimentos de uma forma sistemática durante os períodos necessários para os balancear com os gastos que é suposto compensarem. Subsídios do Governo que têm por finalidade compensar perdas já incorridas ou que

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base of assets and liabilities and their consolidated book values.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the company's financial position is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there exist taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, since in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

3.13 GOVERNMENT SUBSIDIES

The Group recognises subsidies from the Portuguese State, the European Union or similar bodies at their fair value when there is reasonable certainty that the Group will comply with the conditions established for the award of these subsidies and that they will be received.

Non-repayable government subsidies associated with the acquisition or production of non-current assets are initially recognised under the item of "Other changes in equity", and are subsequently imputed on a systematic basis to income for the year during the useful lives of the assets with which they are associated.

Other government subsidies are generally recognised as income in a systematic manner during the periods that are necessary to match them against the expenditure that they are supposed to offset. Government subsidies designed to offset losses that have already been incurred or

não têm custos futuros associados são reconhecidos como rendimentos do período em que se tornam recebíveis.

3.14 RÉDITO

Os rendimentos do Grupo decorrem da venda de energia eólica, hídrica, solar e outros serviços. O rédito é reconhecido líquido de quaisquer impostos, descontos comerciais e descontos financeiros atribuídos, sendo que os rendimentos são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

O rédito proveniente da venda de bens é reconhecido quando todas as seguintes condições são satisfeitas:

- Os riscos e vantagens significativos associados à propriedade dos bens foram transferidos para o comprador;
- O Grupo não mantém qualquer controlo sobre os bens vendidos;
- O montante do rédito pode ser mensurado com fiabilidade;
- É provável que benefícios económicos futuros associados à transação fluam para o Grupo

CENTRAIS HIDROELÉTRICAS

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do grupo operam e faturados à empresa distribuidora, conforme o "Contrato de compra de energia elétrica" assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação da central com a rede de distribuição de eletricidade.

Relativamente aos serviços de construção/expansão/requalificação prestados no âmbito da atribuição do alvará para a central hidroelétrica, o rédito é reconhecido à medida que o investimento é efetuado por contrapartida de ativos intangíveis.

O rédito dos serviços de construção resulta do estudo de viabilidade e financeiro acordado entre as empresas detentoras de centrais hidroelétricas e a entidade concedente do alvará, relativamente aos investimentos a efetuar no estabelecimento do aproveitamento hídrico (a central).

which have no associated future costs are recognised as income for the period in which they become receivable.

3.14 REVENUE

The Group's income derives from the sale of wind power, hydroelectricity, solar power and other services. The revenue is recognised net of any taxes, trade discounts and financial discounts that may be awarded, and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting.

Revenue from the sale of products is recognised when all of the following conditions are met:

- The significant risks and advantages associated with the ownership of the goods sold have been transferred to the buyer;
- The Group does not maintain any control over the goods sold;
- The amount of the revenue can be reliably measured;
- It is probable that any future economic benefits associated with the transaction will flow to the Group.

HYDROELECTRIC POWER PLANTS

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Public Service Electricity System and invoiced to EDP Serviço Universal, in keeping with the "Contract for the purchase of electric power" that has been signed, and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid.

In the case of services of construction/expansion/upgrading rendered under the scope of the award of the licence for the hydroelectric power plant, revenue is recognised as the investment is made, through a contra entry in intangible assets.

Revenue from construction services results from the financial feasibility study agreed between the companies with mini-hydroelectric power plants and the body that awards the licence, relating to the investments to be made in establishing the hydroelectric power plant.

ATIVOS EÓLICOS E SOLARES

O rédito corresponde ao valor dos serviços de produção de eletricidade prestados ao sistema elétrico dos países onde as empresas do grupo operam e faturados à empresa distribuidora, conforme o “Contrato de compra de energia elétrica” assinado e de acordo com os preços estabelecidos em legislação própria. O rédito é registado líquido de quaisquer impostos. O rédito é reconhecido mensalmente com base na energia medida em contador no ponto de interligação do parque com a rede de distribuição de eletricidade. O rédito inclui ainda o rendimento relativo aos certificados verdes atribuídos à participada Enwind, SP Z.O.O.

OUTROS SERVIÇOS

Os outros serviços prestados são reconhecidos como rédito de acordo com o método da percentagem de acabamento.

Estes serviços são prestados tanto em território nacional como nos países onde o Grupo opera.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para o Grupo e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

3.15 MATÉRIAS AMBIENTAIS

Serão reconhecidas provisões para matérias ambientais sempre que o Grupo tenha uma obrigação legal ou construtiva, como resultado de acontecimentos passados, relativamente à qual seja provável que uma saída de recursos se torne necessária para a liquidar, e possa ser efetuada uma estimativa fiável do montante dessa obrigação.

Em relação aos encargos de carácter ambiental, o Grupo poderá incorrer, no âmbito do desenvolvimento da sua atividade, em diversos encargos de carácter ambiental, os quais, dependendo das suas características, estão a ser capitalizados ou reconhecidos como gasto nos resultados operacionais do período.

Os dispêndios de carácter ambiental incorridos para preservar recursos ou para evitar ou reduzir danos futuros, e que se considera que permitem prolongar a vida ou aumentar a capacidade ou melhorar a segurança ou eficiência de outros ativos detidos pelo Grupo, são capitalizados.

WIND FARMS AND SOLAR POWER PLANTS

Revenue corresponds to the value of the services of electricity generation rendered to the Public Service Electricity System and invoiced to the client, in keeping with the “Contract for the purchase of electric power” that has been signed and in accordance with the prices established in their own legislation. Revenue is recorded net of all taxes. Revenue is recognised monthly, based on the electricity measured in a meter at the point where the power plant is connected to the electricity distribution grid. Revenue also includes earnings relating to the green certificates attributed to the subsidiary Enwind, SP Z.O.O.

OTHER SERVICES

Other services rendered are recognised as revenue in accordance with the percentage-of-completion method.

All of these services are rendered on national and international territory, where the Group operates.

Revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the group and that their amount can be measured with reliability.

3.15 ENVIRONMENTAL MATTERS

Provisions for environmental matters are recognised whenever the Group has a legal or constructive obligation as a result of past events, for which it is likely that funds will have to be released in order to settle it and for which it is possible to make a reliable estimate of the amount needed to meet this obligation.

As far as environmental costs are concerned, the Group may incur various costs of this type in the course of its activity. Depending on their characteristics, such costs are either being capitalised or are recognised as an expenditure in the operating results for the period.

Environmental outlays incurred in order to preserve resources or to avoid or reduce future damage, and which are considered to make it possible to prolong the life, increase the capacity, or improve the safety or efficiency of other assets held by the Group, are capitalised.

3.16 PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram efetuados juízos de valor e utilizadas estimativas e diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do exercício.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras consolidadas, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras consolidadas serão corrigidas de forma prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras consolidadas anexas foram os seguintes:

3.16.1 PROVISÕES

O Grupo analisa de forma periódica eventuais obrigações que resultem de eventos passados e que devam ser objeto de reconhecimento ou divulgação.

A subjetividade inerente à determinação da probabilidade e montante de recursos internos necessários para o pagamento das obrigações poderá conduzir a ajustamentos significativos, quer por variação dos pressupostos utilizados, quer por outros acontecimentos não controlados pelo Grupo.

3.16.2 ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS - VIDAS ÚTEIS

A determinação das vidas úteis dos ativos, bem como o método de depreciação a aplicar é essencial para determinar o montante das depreciações a reconhecer na demonstração dos resultados de cada período.

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração para os ativos e negócio do Grupo, considerando também as práticas adotadas por empresas do sector ao nível nacional e internacional.

3.16 MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the consolidated financial statements accompanying, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the consolidated financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the consolidated financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the consolidated financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

The main value judgements and estimates made in the preparation of the consolidated financial statements annexed to this report were as follows:

3.16.1 PROVISIONS

The Group carries out periodical analyses of possible obligations resulting from past events which should be the subject of recognition or disclosure.

The subjectivity involved in determining the probability and amount of internal resources required for the payment of obligations may lead to significant adjustments, whether because of changes in the assumptions used or because of other events that are not controlled by the Group.

3.16.2 TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS - USEFUL LIVES

The determination of the useful lives of assets, as well as the depreciation method to be applied, is essential for calculating the amount of the depreciation to be recognised in the profit and loss account for each year.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimate for the Group's assets and business, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at a national and international level.

3.16.3 ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS – PROVISÃO DE DESMANTELAMENTO

O Grupo reconhece no seu balanço uma estimativa do valor a desembolsar aquando do desmantelamento e remoção dos equipamentos de produção. Também a vida útil associada ao parque, que determina a cadência de reconhecimento desta provisão nos resultados do Grupo tem por base o julgamento da Administração. Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento da Administração, considerando também as práticas adotadas por empresas do sector ao nível nacional e internacional. Esta provisão destina-se ao desmantelamento do parque no final da sua vida útil, sendo que a mesma incorpora uma parte de componente ambiental (reposição de terrenos nas suas condições iniciais). O Grupo utilizou o seu melhor conhecimento do negócio, bem como o seu conhecimento das melhores práticas do mercado, de forma a estimar os gastos que deverá vir a incorrer no final do período de exploração. Esta provisão foi reconhecida nas demonstrações consolidadas do Grupo pelo valor presente do desmantelamento constituindo-se por incremento do ativo, sendo reconhecida anualmente a depreciação deste.

3.16.4 IMPARIDADE

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência do Grupo.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos implicam um elevado grau de julgamento por parte da Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

3.16.5 VALORIZAÇÃO DO INTEREST RATE SWAP DE COBERTURA

O Grupo valoriza os "Interest Rate Swap" que contratou para cobertura do risco associado aos cash flows do financiamento ao seu justo valor, através do método do "marked-to-market". A aplicação do mesmo implica a utilização de taxas futuras estimadas. É entendimento do Conselho de Administração que as taxas utilizadas à data de balanço são as que se apresentam mais fidedignas e comumente aceites pelos mercados.

3.16.3 TANGIBLE AND INTANGIBLE ASSETS – PROVISION FOR DISMANTLING

In its balance sheet, the Group recognises an estimated amount to be paid when dismantling and removing production equipment from wind farms and solar power plants. The useful life associated with the plant's equipment, which determines the rate of recognition of this provision in the Group's results is also based on the best estimate of the Board of Directors. These two parameters are defined in keeping with the best judgement of the Board of Directors, also taking into account the practices adopted by other companies from the sector at the national and international level. This provision made for the dismantling of the farm or plant at the end of its useful life also includes a part of the environmental component (covering the costs of restoring the land to its original state). The Group used its best business knowledge, as well as its knowledge of the best practices in the market, to estimate the expenditure that will be incurred at the end of the operating period. This provision was recognised in the Group's consolidated financial statements at the current value of the costs of such dismantling as an increase in the value of the asset. The depreciation of this asset is recognised on an annual basis.

3.16.4 IMPAIRMENT

A determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the sphere of influence of the GENERG Group.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and determination of the fair value of assets involve a high degree of judgement on the part of the Board of Directors in their identification and assessment of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

3.16.5 VALUATION OF THE INTEREST RATE SWAPS

The Group makes a valuation of the interest rate swap that it has taken out to cover the risk associated with the cash flows from the financing/project finance contracted in 2008 at their fair value, through the "mark-to-market" method. The application of this method implies the use of estimated future interest rates. The Board of Directors' best estimate is that the rates used at the balance sheet date are those that show themselves to be more reliable and commonly accepted by the markets.

3.17 ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

O Grupo regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

3.18 ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são refletidos nas demonstrações financeiras consolidadas. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço ("non adjusting events") são divulgados nas demonstrações financeiras consolidadas, se forem considerados materiais.

3.17 ACCRUALS ACCOUNTING

The Group records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

3.18 SUBSEQUENT EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date ("adjusting events") are reflected in the consolidated financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date ("non-adjusting events") are disclosed in the consolidated financial statements, if they are considered to be material events.

4

EFEITO DAS AQUISIÇÕES

EFFECT OF ACQUISITIONS

Conforme referido na Nota Introdutória, o Grupo adquiriu através da subsidiária GENERG International duas participações financeiras à parte relacionada Novenergia Holding Company, SA, (diretamente controlada pela entidade controladora final), representativas de:

- (i) 90% da Novenergia Renewables Portfolio, S.A. ("NRP") pelo montante de 65 760 413 euros; e
- (ii) 42,5% da Novenergia Poland Sp. Z.o.o. ("Novenergia Poland") pelo montante de 14 192 309 euros.

O valor pelo qual estas transações foram concretizadas teve por base a avaliação efetuada por uma entidade independente, a qual foi reportada a 31 de Dezembro de 2013, em consequência de esta ser a informação financeira auditada mais recente, disponível à data das aquisições. As transações, conforme referido na Nota Introdutória, foram efetuadas em 27 de Outubro de 2014, tendo o Grupo reportado os efeitos da aquisição a esta data.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas destas subsidiárias foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição. Deste modo, o impacto no resultado líquido do exercício consolidado destas subsidiárias corresponde, essencialmente, a dois meses de atividade.

As noted in the Introduction, the Group acquired through its subsidiary GENERG International two financial holdings from the related third party Novenergia Holding Company, SA, (directly controlled by the ultimate parent company), representing:

- (i) 90% of Novenergia Renewables Portfolio, S.A. ("NRP") for the amount of 65,760,413 euros; and
- (ii) 42.5% of Novenergia Poland Sp. Z.o.o. ("Novenergia Poland") for the amount of 14,192,309 euros.

The amount at which these transactions took place was based on a valuation carried out by an independent entity, reported at 31 December 2013, this being the most recent audited financial information available at the date of the acquisitions. The transactions, as noted in the Introduction, were made on 27 October 2014 and the Group reported the effects of the acquisition at this date.

The income and gains and the expenses and losses of these subsidiaries were included in these consolidated financial statements from the date of their acquisition. Thus, the impact on the consolidated net profit for the year essentially corresponds to two months of activity.

O efeito destas aquisições foi como segue:

The effect of these acquisitions was as follows:

	NRP NRP	NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	TOTAL TOTAL
Caixa Cash	12 630 988	1 708 492	14 339 480
Ativos fixos tangíveis (Nota 6) Tangible fixed assets (Note 6)			
Valor bruto Gross value	194 096 700	3 372 627	197 469 328
Depreciações Depreciations	(51 041 775)	(2 145)	(51 039 706)
Ativos intangíveis (Nota 7) Intangible assets (Note 7)			
Valor bruto Gross value	36 561 725	1 518 873	38 080 598
Depreciações Depreciations	(1 785 638)	(950)	(1 786 587)
Clientes Customers	3 040 806	3 926	3 044 732
Ativos por impostos diferidos (Nota 9) Deferred tax assets (Note 9)	12 548 297	203 131	12 751 428
Financiamentos bancários Bank loans	119 160 497	239 003	119 399 500
Passivos por impostos diferidos (Nota 9) Deferred tax liabilities (Note 9)	2 107 467	78 832	2 186 301
Provisões (Nota 19) Provisions (Note 19)	1 496 311	62	1 496 373
Outros ativos e passivos Other assets and liabilities	(324 157 471)	(4 804 229)	(328 961 700)
	4 657 907	2 317 622	6 979 745
Diferença de compra Purchase difference	6 909 736	5 035 793	11 945 529
Valor de compra: Purchase value:	65 760 413	14 192 309	79 952 722
Participação financeira Financial investment	11 101 853	7 353 415	18 455 268
Financiamento Loan	54 658 560	6 838 894	61 497 454
% adquirida % acquired	90%	42,50%	

Conforme contemplado no "share purchase and assignment agreement" celebrado entre a GENERG International e a NHC, caso se concluisse que o projeto "Gluchów II", que foi considerado para efeitos da determinação do preço da transação (2 410 019 euros), não fosse concretizável, a NHC reembolsaria a GENERG International pelo montante pago. Desta forma, e em virtude das incertezas existentes relativamente a este projeto, em 31 de Dezembro de 2014 o Grupo tem uma conta a receber da NHC por este montante, tendo o mesmo sido desconsiderado para a determinação das diferenças de compra apuradas.

Embora a subsidiária Novenergia Poland SP, Z.O.O. tenha sido adquirida em 42,5%, esta é consolidada nestas demonstrações financeiras pelo método proporcional, pois juntamente com o acionista Novenergia Holding Company, S.A., existe uma partilha unânime na tomada das decisões das principais políticas de gestão, conforme estabelecido no contrato social assinado entre as partes.

As envisaged in the share purchase and assignment agreement signed between GENERG International and NHC, should it be concluded that the "Gluchów II" project, which was considered in determining the transaction price (2,410,019 euros), was not achievable, NHC would repay the amount paid to GENERG International. Thus, because of the uncertainties regarding this project, on the 31 December 2014 the Group was due to receive this amount from NHC, the same amount having been disregarded for determining the recorded differences resulting from the purchase.

Although 42.5% of the subsidiary Novenergia Poland SP, Z.O.O. was acquired, it is consolidated in these financial statements using the proportional method, as decision-making on the principal management policies is unanimously shared with the shareholder Novenergia Holding Company, S.A., as established in the social contract signed between the parties.

5

CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

5.1 DEPÓSITOS BANCÁRIOS NÃO DISPONÍVEIS PARA USO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o detalhe dos depósitos bancários que não se encontram disponíveis para uso, é como segue:

For the purposes of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

5.1 BANK DEPOSITS THAT ARE NOT AVAILABLE FOR USE

The details of cash and cash equivalents that were not available for use, as at 31 December 2014 and 2013, were as follows:

	2014	2013
Outros depósitos bancários (Nota 8) Other bank deposits (Note 8)	29 732 653	18 605 243
	29 732 653	18 605 243

5.2 DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RÚBRICA DE CAIXA E DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o saldo da rubrica de "Caixa e depósitos bancários" é detalhado conforme se segue:

5.2 BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND BANK DEPOSITS

As at 31 December 2014 and 2013, the balance of the item "Cash and cash equivalents" had the following breakdown:

	2014	2013
Numerário Cash		
Caixa Cash	3 140	2 905
Depósitos Bancários Bank Deposits		
Depósitos à ordem Term deposits	40 938 140	8 345 226
Depósitos a prazo Payable on demand	40 205 948	77 143 379
Depósitos disponíveis para uso Deposits available for use	81 144 088	85 488 605
Caixa e equivalente de caixa (Ativo) Cash and cash equivalents (assets)	81 147 228	85 491 510

O montante de "Depósitos disponíveis para uso" respeita a depósitos bancários, efetuados por períodos inferiores a 3 meses, os quais são imediatamente convertíveis em dinheiro e encontram-se sujeitos a um risco insignificante de alterações de valor.

The amount of "Deposits available for use" refers to bank deposits made for periods of less than three months, which are immediately convertible into cash and are subject to an insignificant risk of change in their value.

6
ATIVOS FIXOS
TANGÍVEIS
TANGIBLE FIXED ASSETS

Durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o movimento ocorrido na rubrica de ativos fixos tangíveis, bem como nas respetivas amortizações acumuladas e perdas por imparidade acumuladas, foi o seguinte:

During the years ending on 31 December 2014 and 2013, the movements recorded in tangible fixed assets, as well as in the respective accumulated depreciations and accumulated impairment losses, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2014
MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2014

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE EQUIPMENT	OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO EQUIPMENT	ATIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2014 1 January 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	381 967	64 677 695	713 110 107	1 346 177	482 019	1 060 335	9 881 230	790 939 530
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(12 513 706)	(251 937 683)	(1 004 740)	(383 760)	(710 615)	-	(266 550 504)
Valor líquido Net value	381 967	52 163 989	461 172 424	341 437	98 259	349 720	9 881 230	524 389 025
31 de Dezembro de 2014 31 December 2014								
Adições Additions	-	6 595	350 481	150 649	9 852	147 225	45 231 717	45 896 519
Adições - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Additions - consolidation perimeter changes (Note 4)	45 510	153 987 096	40 110 848	2 249	(231 718)	49 096	3 506 245	197 469 326
Alienações Disposals	(7 423)	-	-	(154 612)	-	-	(160 372)	(322 406)
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	7 787 557	41 604 069	-	-	-	(50 463 667)	(1 072 040)
Depreciação - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	-	(3 584 715)	(45 844 538)	(245 063)	(35 559)	(149 557)	-	(49 859 433)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Depreciation - consolidation perimeter changes (Note 4)	-	(44 760 289)	(5 969 647)	(75)	(289 251)	(20 444)	-	(51 039 706)
Depreciação - alienações (Nota 30) Depreciation - Disposals (Note 30)	-	-	-	154 612	-	-	-	154 612
Outros - efeito taxas de câmbio Others - exchange rate effect	-	-	-	(60)	-	(22)	(110 366)	(110 448)
Valor líquido Net value	420 054	165 600 233	491 423 638	249 136	(448 417)	376 018	7 884 788	665 505 450
31 de Dezembro de 2014 31 December 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	420 054	226 458 943	795 175 506	1 344 463	260 153	1 256 656	7 995 154	1 032 910 930
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(60 858 710)	(303 751 868)	(1 095 327)	(708 570)	(880 638)	(110 366)	(367 405 479)
Valor líquido Net value	420 054	165 600 233	491 423 638	249 136	(448 417)	376 018	7 884 788	665 505 450



Os aumentos verificados nas rubricas de “Equipamento básico – transferências e abates” referem-se, essencialmente: (i) à aquisição efetuada por uma subsidiária da ENEOP 2 – Lajeira, no montante de 10 925 400 euros; e (ii) à ampliação de parques por 6 subsidiárias da ENEOP 2 – Corredoura, Alvarrões, Alto Mourisco, Velão, Castelo, Alto Douro, no montante total de 17 432 400 euros, investimentos permitiram um aumento da capacidade instalada em 146 MW; e (iii) investimento realizado pela empresa conjuntamente controlada na Polónia na construção do parque eólico no montante de 9 311 558 euros.

Adicionalmente, o aumento verificado na rubrica de “Ativos em curso” resulta: (i) da aquisição por parte de uma subsidiária da ENEOP 2 – Penedo, no montante de 4 305 600 euros; e (ii) da ampliação dos parques por parte de três subsidiárias da ENEOP 2 – Castelo, Velão e Lajeira, no montante total de 3 268 000 euros.

Dos ativos fixos tangíveis classificados na rubrica de “Equipamento básico” constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia elétrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo.

O montante apresentado na rubrica de “Edifícios e outras construções” resulta das obras realizadas no quadro da construção e entrada em funcionamento dos aproveitamentos energéticos das empresas de produção do Grupo.

The increases noted in the item “Basic equipment – transfers and write-offs” essentially refer to: (i) the acquisition by a subsidiary of ENEOP 2 – Lajeira amounting to 10,925,400 euros; and (ii) the enlargement of wind farms by six subsidiaries of ENEOP 2 – Corredoura, Alvarrões, Alto Mourisco, Velão, Castelo and Alto Douro, amounting to a total of 17,432,400 euros, investments that made possible a 146 MW increase in installed capacity; and (iii) an investment by the jointly-controlled company in Poland in the construction of a wind farm amounting to 9,311,558 euros.

Furthermore, the increase noted in the item “Assets under construction” results from: (i) an acquisition by a subsidiary of ENEOP 2 – Penedo amounting to 4,305,600 euros; and (ii) and the enlargement of wind farms by three subsidiaries of ENEOP 2 – Castelo, Velão e Lajeira, amounting to a total of 3,268,000 euros.

The tangible fixed assets classified as ‘Basic equipment’ essentially consist of the equipment used for the production of electricity at the wind farms and photovoltaic solar power plants of the companies belonging to the Group.

The amount presented as ‘Buildings and other constructions’ results from the works undertaken for the construction and entry into operation of the power plants of the Group’s production companies.

MOVIMENTOS NOS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS EM 2013

MOVEMENTS IN TANGIBLE FIXED ASSETS IN 2013

	TERRENOS LAND	EDIFÍCIOS E OUTRAS CONSTRUÇÕES BUILDINGS AND OTHER CONSTRUCTIONS	EQUIPAMENTO BÁSICO BASIC EQUIPMENT	EQUIPAMENTO TRANSPORTE TRANSPORT EQUIPMENT	OUTROS ATIVOS FIXOS TANGÍVEIS OTHER TANGIBLE FIXED ASSETS	EQUIPAMENTO ADMINISTRATIVO ADMINISTRATIVE EQUIPMENT	ATIVOS EM CURSO ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2013								
1 January 2013								
Custo de aquisição Acquisition cost	378 632	63 391 433	698 388 087	1 306 687	432 711	860 207	2 063 660	766 821 418
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(10 334 863)	(208 607 514)	(792 432)	(324 694)	(610 410)	-	(220 669 913)
Valor líquido Net value	378 632	53 056 569	489 780 573	514 255	108 018	249 797	2 063 660	546 151 505
31 de Dezembro de 2013								
31 December 2013								
Adições Additions	2 919	-	25 040	66 631	49 308	203 446	24 711 256	25 058 601
Alienações Disposals	-	-	55 270	(27 142)	-	(3 319)	-	24 809
Transferências e abates Transfers and write-offs	415	1 286 262	14 641 712	-	-	-	(16 893 687)	(965 298)
Depreciação - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	-	(2 179 121)	(43 352 857)	(239 450)	(59 066)	(103 524)	-	(45 934 019)
Depreciação - alienações (Nota 30) Depreciation - Disposals (Note 30)	-	-	549	27 142	-	3 319	-	31 010
Depreciação- transf. e abates Depreciation - transf. and write-offs	-	278	22 140	-	-	-	-	22 418
Valor líquido Net value	381 967	52 163 989	461 172 424	341 436	98 259	349 720	9 881 230	524 389 026
31 de Dezembro de 2013								
31 December 2013								
Custo de aquisição Acquisition cost	381 967	64 677 695	713 110 107	1 346 177	482 019	1 060 335	9 881 230	790 939 529
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	-	(12 513 706)	(251 937 683)	(1 004 740)	(383 760)	(710 615)	-	(266 550 504)
Valor líquido Net value	381 967	52 163 989	461 172 424	341 436	98 259	349 720	9 881 230	524 389 025

Os aumentos verificados nas rubricas de "Edifícios e outras construções – transferências e abates" e "Equipamento básico – transferências e abates" referem-se, essencialmente, (i) à aquisição efetuada por uma subsidiária da ENEOP 2 – Lomba, de um projeto chave-na-mão no montante de 8 572 986 euros e (ii) ampliação dos parques por 3 subsidiárias da ENEOP 2 – Monte das Castelhanas, Fraga e Espigão, no montante total de 6 474 358 euros. Estes investimentos permitiram um aumento da capacidade instalada em 17,6 MW.

Adicionalmente, o aumento verificado na rubrica de "Ativos em curso" resulta da aquisição por parte de três subsidiárias da ENEOP 2 – Corredoura, Castelo e Velão, de três projetos chave-na-mão no montante de 9 204 539 euros.

Dos ativos fixos tangíveis classificados na rubrica de "Equipamento básico" constam, essencialmente, os equipamentos de produção de energia elétrica dos aproveitamentos eólicos e solares fotovoltaicos das empresas do Grupo.

The increases noted in the items "Buildings and other constructions – transfers and write-offs" and "Basic equipment – transfers and write-offs" essentially refer to: (i) the acquisition by one subsidiary of ENEOP 2 – Lomba of a key-in-hand project amounting to 8,572,986 euros; and (ii) the enlargement of the wind farms made by three subsidiaries of ENEOP 2 – Monte das Castelhanas, Fraga e Espigão, amounting to 6,474,358 euros in total. These investments made it possible to increase the installed capacity by 17.6 MW.

Furthermore, the increase noted in the item "Assets under construction" results from the acquisition by three subsidiaries of ENEOP 2 – Corredoura, Castelo and Velão, of three key-in-hand projects amounting to 9,204,539 euros.

The tangible fixed assets classified as 'Basic equipment' essentially consist of the equipment used for the production of electricity at the wind farms and photovoltaic solar power plants of the companies belonging to the GENERG Group.

O montante apresentado na rubrica de "Edifícios e outras construções" resulta das obras realizadas no quadro da construção e entrada em funcionamento dos aproveitamentos energéticos das empresas de produção do Grupo.

Não se verificou, no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, qualquer reavaliação de ativos fixos tangíveis das empresas do Grupo GENERG.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos fixos tangíveis do Grupo.

The amount presented as 'Buildings and other constructions' results from the works undertaken for the construction and entry into operation of the power plants of the Group's production companies.

In the years ending on 31 December 2014 and 2013, no revaluation was made of the tangible fixed assets of the companies of the GENERG Group.

As at 31 December 2014 and 2013, there were no signs of impairment of the Group's tangible fixed assets.

7

ATIVOS INTANGÍVEIS

INTANGIBLE ASSETS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas por imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como segue:

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated depreciations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2014 and 2013, were as follows:

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2014

MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2014

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL CONCESSION RIGHTS	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS COMPUTADOR SOFTWARE	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASE DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INTANGIBLE ASSETS UNDER CONSTRUCTION	DESPESAS DE CONSTITUIÇÃO CONSTITUTION EXPENSES	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2014 1 January 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	81 391 226	15 536 655	735 397	13 810 992	3 230 579	-	-	114 704 849
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(66 198 587)	(13 353 825)	(533 199)	(2 296 986)	-	-	-	(82 382 597)
Valor líquido Net value	15 192 639	2 182 830	202 198	11 514 006	3 230 579	-	-	32 322 252
31 de Dezembro de 2014 31 December 2014								
Adições Additions	1 065 096	854 127	43 654	11 945 529	2 723 454	-	-	16 631 861
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	-	-	91 845	35 223 708	-	27 170	2 737 875	38 080 598
Transferências e abates Transfers and write-offs	-	-	732 539	-	(737 359)	-	-	(4 820)
Amortização - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	(2 461 074)	(1 300 583)	(420 415)	(1 262 809)	-	(906)	(22 170)	(5 467 956)
Depreciação - alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Depreciation - consolidation perimeter changes (Note 4)	-	-	(103 649)	(824 572)	-	(10 167)	(848 199)	(1 786 587)
Outros - efeito taxas de câmbio Others - currency translation	-	-	(13)	-	-	-	-	(13)
Valor líquido Net value	13 796 661	1 736 374	546 160	56 595 863	5 216 674	16 097	1 867 506	79 775 335
31 de Dezembro de 2014 31 December 2014								
Custo de aquisição Acquisition cost	82 456 322	16 390 782	1 603 423	60 980 229	5 216 674	27 170	2 737 875	169 412 475
Amortizações acumuladas Accumulated depreciations	(68 659 661)	(14 654 408)	(1 057 263)	(4 384 367)	-	(11 073)	(870 369)	(89 637 141)
Valor líquido Net value	13 796 661	1 736 374	546 160	56 595 863	5 216 674	16 097	1 867 506	79 775 335

O valor dos ativos intangíveis refere-se, essencialmente, a: (i) equipamentos de produção de energia elétrica das centrais hidroelétricas associados à atividade concessionada, que se encontram registadas ao abrigo da IFRIC 12; (ii) ao gasto suportado com a construção dos ramais necessários ao fornecimento da energia elétrica produzida e a gastos incorridos com estudos e projetos; e (iii) diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição de participações em parques eólicos, centrais hidroelétricas e parques fotovoltaicos e os correspondentes capitais próprios, com vidas úteis definidas.

As alterações de perímetro e adições das diferenças de compra referem-se aos ativos internacionais adquiridos no exercício tal como mencionado na Nota 4.

No decurso do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 o Grupo aderiu ao regime remuneratório referido na Nota Introdutória (aplicável a Portugal), o qual prevê o pagamento de uma quantia anual entre 2013 e 2020 (sendo que o valor em cada exercício económico será sujeito a atualização). Nesse âmbito, no decurso do exercício de 2014, o Grupo procedeu ao pagamento de 2 574 820 euros (2 518 753 euros em 2013), tendo o mesmo sido reconhecido como um ativo intangível em curso. Este montante será transferido para a rubrica de "Ativos Intangíveis" no momento em que termine o regime remuneratório da eletricidade previsto no Decreto-Lei nº 35-A/2005, passando este ativo a ser amortizado por um período de 7 anos.

The value recorded for intangible assets essentially relates to: (i) equipment used for the production of electricity at the hydroelectricity power plants associated with the licensed activity, which are recorded in accordance with IFRIC 12; (ii) the expenses incurred with the construction of the connecting lines necessary for the supply of the electricity produced, and the expenses incurred with studies and projects; and (iii) purchase differences between the value paid for the acquisition of shareholdings in wind farms and hydroelectric power stations and the corresponding equity, with definite useful lives.

The alterations in the perimeter and the additions to the purchasing differences relate to the international assets acquired during the year, as mentioned in Note 4.

During the year ending on 31 December 2014, the Group joined the remuneration regime mentioned in the Introductory Note, which provides for the payment of an annual sum of money between 2013 and 2020 (this amount will be subject to adjustment each financial year). Accordingly, in 2014, the sum of 2,574,820 euros was paid (2,518,753 euros in 2013), which was recorded as an intangible asset under construction. This amount will be transferred to the item "Intangible assets" when the electricity remuneration regime established in Decree-Law No. 35-A/2005 comes to an end. Consequently, this asset will be amortised over a period of seven years.

MOVIMENTOS NOS ATIVOS INTANGÍVEIS EM 2013

MOVEMENTS IN INTANGIBLE ASSETS IN 2013

	PROPRIEDADE INDUSTRIAL CONCESSION RIGHTS	ESTUDOS E PROJECTOS STUDIES AND PROJECTS	PROGRAMAS COMPUTADOR SOFTWARE	DIFERENÇAS DE COMPRA PURCHASING DIFFERENCES	INVESTIMENTO EM CURSO INTANGIBLE ASSETS UNDER CONSTRUCTION	TOTAL TOTAL
1 de Janeiro de 2013 1 January 2013						
Custo de aquisição Acquisition cost	79 991 894	15 130 952	640 795	14 103 936	1 574 843	111 442 420
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(63 527 443)	(12 030 918)	(352 377)	(1 573 631)	-	(77 484 369)
Valor líquido Net value	16 464 451	3 100 034	288 418	12 530 305	1 574 843	33 958 051
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013						
Adições Additions	1 187 273	405 703	76 602	-	2 819 059	4 488 637
Transferências e abates Transfers and write-offs	212 058	-	18 000	(292 944)	(1 163 321)	(1 226 207)
Amortização - exercício (Nota 30) Depreciation for the year (Note 30)	(2 671 144)	(1 322 907)	(180 823)	(723 355)	-	(4 898 229)
Valor líquido Net value	15 192 638	2 182 830	202 198	11 514 007	3 230 579	32 322 252
31 de Dezembro de 2013 31 December 2013						
Custo de aquisição Acquisition cost	81 391 226	15 536 655	735 397	13 810 992	3 230 579	114 704 849
Depreciações acumuladas Accumulated depreciations	(66 198 587)	(13 353 825)	(533 199)	(2 296 986)	-	(82 382 598)
Valor líquido Net value	15 192 638	2 182 830	202 198	11 514 007	3 230 579	32 322 252

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, não existe qualquer indício de imparidade dos ativos intangíveis do Grupo.

As at 31 December 2014 and 2013, there were no signs of any impairment of the Group's intangible assets.

8

OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Os outros ativos financeiros do Grupo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são como segue:

The Group's other financial assets as at 31 December 2014 and 2013 were as follows:

	2014	2013
Não corrente Non-current		
Financiamentos concedidos (Nota 37) Loans granted (Note 37)	3 649 053	-
Aplicações financeiras de uso restrito Treasury applications with restricted use	1 763 117	-
Outros ativos financeiros Other financial assets	5 607	-
Total não corrente Total non-current	5 417 777	-
Corrente Current		
Outras aplicações Other financial assets	206 193	47 000 000
Certificados verdes Green certificates	391 834	-
Aplicações financeiras de uso restrito (Nota 5) Treasury applications with restricted use (Note 5)	29 732 653	18 605 243
Total corrente Total Current	30 330 680	65 605 243
Outros ativos financeiros Other financial assets	35 748 457	65 605 243

O saldo da rubrica "Financiamentos concedidos" inclui o valor de 2 546 602 euros a receber da Novaenergia Poland S.P. Z.O.O e o valor de 1 102 450 euros a receber da Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.

The balance of the item "Loans granted" includes the amount of 2,546,602 euros receivable from Novaenergia Poland S.P. Z.O.O and the amount of 1,102,450 euros receivable from Fuente Álamo Fotoparque, S.L.U.

O saldo da rubrica "Aplicações financeiras de uso restrito – não corrente" respeita, essencialmente, a aplicações financeiras que se encontram restringidas para uso, decorrentes dos contratos celebrados pelas subsidiárias francesas, as quais são passíveis de ser movimentados apenas no final dos financiamentos.

The balance of the item "Treasury applications with restricted use – non-current" essentially relates to financial investments of limited availability resulting from contracts agreed by the French subsidiaries, which are only likely to become available at the end of the financing period.

O montante de 47 000 000 euros em 31 de Dezembro de 2013 era relativo a obrigações convertíveis da parte relacionada Novaenergia II Italian Portfolio, (controlada pela entidade controladora final), Nota 37, cujo detalhe e movimento ocorrido no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

The amount of 47,000,000 euros at 31 December 2013 relates to the convertible bonds of the related third party Novaenergia II Italian Portfolio (controlled by final controlling entity), Nota 37, the details and movements of which in the year ending on 31 December 2014 were as follows:

ENTIDADE ENTITY	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	SUBSCRIÇÕES SUBSCRIPTIONS	REEMBOLSOS REIMBURSEMENTS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE	DATA DE SUBSCRIÇÃO SUBSCRIPTION DATE	MATURIDADE MATURITY
Novenergia II Italian Portfolio	6 000 000	-	(6 000 000)	-	22/02/13	21/02/14
Novenergia II Italian Portfolio	41 000 000	-	(41 000 000)	-	15/09/13	14/09/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	13 000 000	(13 000 000)	-	24/02/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	12 000 000	(12 000 000)	-	31/03/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	41 000 000	(41 000 000)	-	15/09/14	27/10/14
	47 000 000	66 000 000	(113 000 000)	-		



Gardunha - Portugal

Os valores apresentados na rubrica de “Aplicações financeiras de uso restrito – corrente” respeitam, essencialmente, a aplicações financeiras de prazo definido que se encontram restringidas para uso, podendo o mesmo ser exercido no cumprimento de condições contratualmente definidas com as entidades em que aqueles se encontram depositados. O saldo corrente respeita a aplicações de uso restrito, sendo que cerca de 26 milhões de euros são destinados ao serviço da dívida ao BEI (aproximadamente 7 milhões de euros em 2013), e cerca de 4 milhões de euros relativos a depósitos constituídos como colateral ao financiamento da ENEOP 2 (11 515 milhões de euros em 2013), efetuados pela subsidiária GENERG Expansão.

The amounts reported under the item “Treasury applications with restricted use – current” essentially relate to fixed-term financial investments of limited availability that can be used in compliance with contractually defined conditions agreed with the entities with which they are deposited. The current balance relates to investments of limited availability, about 26 million euros being earmarked for servicing the debt to the EIB (approximately 7 million euros in 2013), while about 4 million euros relate to deposits made as collateral for the ENEOP 2 loan (11,515 million euros in 2013) by the subsidiary GENERG Expansão.

9

IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

INCOME TAX

O imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado conforme se segue:

Tax on income at 31 December 2014 and 2013 is detailed below:

	2014	2013
Imposto corrente Current income tax	17 650 876	19 339 356
Imposto diferido Deferred income tax	328 217	(1 761 630)
Outros movimentos nos impostos diferidos Other deferred income tax movements	183 622	-
	18 162 715	17 577 726

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto tributável pela taxa de imposto é como segue:

The numerical reconciliation between the amount spent in taxation and the product taxable at the income tax rate is as follows:

	2014	2013
Resultado consolidado antes de imposto Consolidated profit before income tax	63 845 150	64 381 148
Taxa de imposto - IRC normal Tax rate - normal rate of income tax	22,3%	25,0%
	14 218 756	16 095 287
Gastos não dedutíveis/Rendimentos não tributáveis Non-deductible costs/Non-taxable income	178 004	(1 662 956)
Derrama estadual State surtax	3 123 837	2 656 865
Diferenças de taxa - derrama municipal Tax rate differences - Municipal surcharge	(589 662)	(600 308)
Diferenças de taxa - imposto sobre o rendimento Tax rate differences - income tax	184 328	-
Derrama municipal - máxima Municipal surcharge - maximum	919 638	965 717
Outros Others	(12 032)	-
Tributações autónomas Autonomous taxation	139 845	123 122
	18 162 715	17 577 726
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	17 650 876	19 339 356
Imposto sobre o rendimento diferido Deferred income tax	328 217	(1 761 630)
Outros movimentos nos impostos diferidos Other deferred tax movements	183 622	-
	18 162 715	17 577 726
Taxa efetiva de imposto Effective tax rate	28,4%	27,3%

O saldo da rubrica de "Diferenças de taxa – imposto sobre o rendimento" inclui os efeitos das alterações de taxa de imposto sobre o rendimento em Espanha e em Portugal.

The balance of the item "Tax rate differences – income tax" includes the effects of changes in the rates of income tax in Spain and Portugal.

IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foi como segue:

DEFERRED TAXES

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities (net balance) for the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

	2014	2013
Impacto no capital próprio Impact on equity		
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	3 654 096	(7 014 869)
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	579 458	1 061 258
	4 233 553	(5 953 611)
Impacto na demonstração dos resultados Impact on the statement of profit and loss		
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	478 087	1 746 374
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	(149 870)	15 257
	328 217	1 761 630
Impacto líquido dos impostos diferidos Net impact of deferred taxes	4 561 770	(4 191 981)

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos e passivos por impostos diferidos para os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foram como segue:

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX ASSETS

	PREJUÍZOS FISCAIS TAX LOSSES	CUSTOS DESMANTELAMENTO DISMANTLING COSTS	SWAP SWAP	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2014 At 1 January 2014	90 140	671 024	14 493 496	7 282 085	22 536 743
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December					
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	4 740 599	51 414	4 103 439	3 855 976	12 751 428
Constituição/reversão por capital Creation/reversal through capital	-	-	3 556 260	97 836	3 654 096
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and losses	(140 329)	104 388	-	514 029	478 087
Outros Others	(85 573)	-	-	(7 393)	(92 966)
Movimento do período Movements for the year	4 514 697	155 802	7 659 699	4 460 448	16 790 645
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	4 604 837	826 826	22 153 195	11 742 533	39 327 388
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	301 794	473 461	21 508 365	5 521 620	27 805 239
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December					
Constituição/reversão por capital (Nota 16) Creation/reversal through capital (Note 16)	-	-	(7 014 869)	-	(7 014 869)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and losses	(211 654)	197 563	-	1 760 465	1 746 374
Movimento do período Movements for the year	(211 654)	197 563	(7 014 869)	1 760 465	(5 268 496)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	90 140	671 024	14 493 496	7 282 085	22 536 743

Os saldos e movimentos refletidos na coluna "Outros" respeitam, essencialmente, aos ajustamentos de harmonização de critérios contabilísticos da ENEOP 2, bem como dos ajustamentos económicos decorrentes da consolidação.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os prejuízos fiscais reportáveis ascendiam a 25 342 738 euros e 391 915 euros, respetivamente. Em 31 de Dezembro de 2014, o Grupo tem reconhecido ativos por impostos diferidos no montante de 4 604 837 euros, os quais são essencialmente provenientes das subsidiárias espanholas.

A data limite de utilização dos prejuízos fiscais existentes em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é conforme segue:

The balances and movements recorded in the "Others" column essentially relate to the adjustments made in order to harmonise the accounting criteria of ENEOP 2, as well as the economic adjustments arising from consolidation.

As at 31 December 2014 and 2013, the tax losses carried forward amounted to 25,342,738 euros and 391,915 respectively. As at 31 December 2014, the Group had recognised deferred tax assets amounting to 4,604,837 euros.

The deadline for the use of the tax losses existing as at 31 December 2014 and 2013 is as follows:

DATA LIMITE DE UTILIZAÇÃO DEADLINE FOR USE	GERADOS EM 2008	GERADOS EM 2009	GERADOS EM 2010	GERADOS EM 2011	GERADOS EM 2012	GERADOS EM 2013	GERADOS EM 2014	TOTAL 2014	TOTAL 2013
	GENERATED IN 2008	GENERATED IN 2009	GENERATED IN 2010	GENERATED IN 2011	GENERATED IN 2012	GENERATED IN 2013	GENERATED IN 2014	TOTAL	TOTAL
Sem limite No limit	-	-	12 402	4 271	920	11 793	12 724	42 110	-
2014	-	-	-	-	-	-	-	-	178 779
2015	-	-	-	-	-	-	-	-	204 577
2016	-	-	-	18 920	-	-	-	18 920	-
2017	-	-	-	-	244 129	-	-	244 129	-
2018	-	-	-	-	-	530 567	-	530 567	8 559
2019	-	-	-	-	-	-	696 945	696 945	-
2026	5 776 493	-	-	-	-	-	-	5 776 493	-
2027	-	5 373 930	-	-	-	-	-	5 373 930	-
2028	-	-	2 637 137	-	-	-	-	2 637 137	-
2029	-	-	-	4 460 357	-	-	-	4 460 357	-
2030	-	-	-	-	1 899 873	-	-	1 899 873	-
2031	-	-	-	-	-	2 308 437	-	2 308 437	-
2032	-	-	-	-	-	-	1 353 841	1 353 841	-
	5 776 493	5 373 930	2 649 539	4 483 547	2 144 922	2 850 797	2 063 510	25 342 738	391 915

PASSIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS DEFERRED TAX LIABILITIES

	SUBSÍDIOS SUBSIDIES	OUTROS OTHERS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2014 At 1 January 2014	6 775 823	94 814	6 870 637
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December			
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	-	2 186 301	2 186 301
Constituição/reversão por capital Creation/reversal through capital	(579 458)	-	(579 458)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss	-	149 870	149 870
Outros - efeito taxa de câmbio Others - exchange rate effect	-	(4 029)	(4 029)
Movimentos do período Movements for the year	(579 458)	2 332 142	1 752 684
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	6 196 365	2 426 956	8 623 322
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	7 837 081	110 070	7 947 151
Período findo em 31 de Dezembro Year ending on 31 December			
Constituição/reversão por capital (Nota 17) Creation/reversal through capital (Note 17)	(1 061 258)	-	(1 061 258)
Constituição/reversão por resultados Creation/reversal through profit and loss	-	(15 257)	(15 257)
Movimentos do período Movements for the year	(1 061 258)	(15 257)	(1 076 515)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	6 775 823	94 814	6 870 636

Os saldos e movimentos refletidos na coluna de "Outros" referem-se, essencialmente, aos impostos diferidos gerados na harmonização de políticas contabilísticas efetuada para efeitos da consolidação.

The balances and the movements shown in the column "Others" essentially refer to deferred taxes generated by the harmonisation of accounting policies resulting from the effects of consolidation.

10

CLIENTES

TRADE RECEIVABLES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de "Clientes" detalha-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Trade receivables" had the following breakdown:

	2014	2013
Corrente Current		
Clientes - não Grupo Trade receivables - non-Group	20 710 473	34 795 499
Total - Saldo não corrente Total - Non-current balance	20 710 473	34 795 499

Em 31 de Dezembro de 2014, os valores a receber incluem os valores relativos à venda de energia produzida em Portugal no mês de Dezembro, enquanto a 31 de Dezembro de 2013 os valores a receber dizem respeito à venda de energia produzida nos meses de Novembro e Dezembro. A Empresa entende que o valor contabilístico das contas a receber é próximo do seu justo valor.

As at 31 December 2014, the amounts receivable include amounts relating to the sale of energy produced in Portugal in the month of December, while as at 31 December 2013, the amounts receivable relate to the energy produced in the months of November and December. The Company believes that the accounting values of the accounts receivable is close to their fair value.

Os valores apresentados resultam, essencialmente, das vendas de energia elétrica à rede pública de distribuição.

The amounts presented essentially result from the sales of electricity to the public electricity distribution grid.

Não existe, à data de balanço, qualquer indício de imparidade dos saldos a receber.

At the balance sheet date, there were no signs of impairment in the balances of the accounts receivable.

11

ADIANTAMENTOS
A FORNECEDORESADVANCES
TO SUPPLIERS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de "Adiantamentos a fornecedores" detalha-se como segue:

As at 31 December 2014 and 31 December 2013, the item "Advances to suppliers" had the following breakdown:

	2014	2013
Saldo corrente Current balance		
Fornecedores C/C Suppliers - Current accounts	65 677	304 680
Fornecedores de investimentos Investment suppliers	-	21 438
Total - Saldo corrente Total - Current balance	65 677	326 118

12

ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais das sociedades do Grupo GENERG, estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais, exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais das empresas pertencentes ao Grupo GENERG poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras consolidadas em 31 de Dezembro de 2014.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalham-se como segue:

In accordance with the legislation in force, the tax declarations of the companies in the GENERG Group are subject to revision and correction by the tax authorities, except when there have been tax losses, tax benefits have been granted or there are inspections, complaints or impugnations in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declarations are extended or suspended in such cases. Thus, the tax declarations of the companies belonging to the GENERG Group could still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities are likely to have a significant effect on the consolidated financial statements as at 31 December 2014.

As at 31 December 2014 and 31 December 2013, the balances of the item "State and other public entities" related to:

	2014		2013	
	DEVEDOR DEBIT	CREDOR CREDIT	DEVEDOR DEBIT	CREDOR CREDIT
Imposto s/ rendimento Corporate income tax	630 996	2 788 393	2 111 756	9 753 699
Impostos retidos Personnel income tax	-	145 063	-	111 342
Imposto s/ valor acrescentado VAT	1 713 084	6 735 697	337 975	6 223 919
Contribuições p/ segurança social Social security contributions	-	75 613	-	67 618
Outros impostos Others taxes	(8 276)	497 420	-	8
	2 335 804	10 242 185	2 449 731	16 156 587

Para os períodos apresentados o saldo da rubrica "Imposto sobre o rendimento – IRC" tem a seguinte composição:

In the periods reported, the balance of the item "Income tax – IRC" breaks down as follows:

	2014	2013
Pagamentos por conta Prepayments	15 238 019	10 393 885
Retenções na fonte Withholding tax	292 891	(1 595 064)
Estimativa de imposto Income tax for the period	(17 792 688)	(16 665 739)
Imposto sobre o rendimento a pagar Payable corporate income tax	-	(42 920)
Imposto sobre o rendimento a receber Receivable corporate income tax	104 382	267 895
Total Total	(2 157 397)	(7 641 943)

A GENERG, SGPS, S.A. tem diversas empresas portuguesas a efetuar as suas prestações de imposto sobre o rendimento através do Regime Especial de Tributação de Grupos de Sociedades ("RETGS"). A GENERG, SGPS, S.A. é a entidade dominante do consolidado fiscal português. Desta forma, o seu saldo de IRC reflete os valores a pagar e/ou receber relativos a todas as entidades que fazem parte deste regime fiscal.

Do mesmo modo em Espanha existe um consolidado fiscal cuja entidade dominante é a Novenergia II Energy & Environment España, S.A..

GENERG, SGPS, S.A. has various companies that make their corporate income tax payments under the Special Tax Regime of Group Taxation ("RETGS"). GENERG, SGPS, S.A. is the dominant entity of the consolidated fiscal group. Its IRC (corporate income tax) balance consequently reflects the amounts payable and/or receivable relating to all the entities belonging to this tax regime.

In the same way, there is a consolidated fiscal group in Spain whose dominant entity is Novenergia II Energy & Environment España, S.A..

13

OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 a rubrica de "Outras contas a receber" detalha-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	2014	2013
Não corrente Non-current		
Outros Others	4 990	-
Total não corrente Total Non-current	4 990	-
Corrente Current		
Devedores por acréscimo de rendimentos Debtors for accrued income	101 792	2 289 858
Devedores diversos Other debtors	440 489	201 130
Partes relacionadas (Nota 37) Related parties (Note 37)	2 410 109	-
Pessoal Staff	4 585	74
Total corrente Total Current	2 956 975	2 491 061
Outras contas a receber Other accounts receivable	2 961 965	2 491 061

O saldo da rubrica "Partes relacionadas" respeita à conta a receber da Novenergia Holding Company decorrente do potencial acerto do preço de aquisição da Novenergia Poland referido na Nota 4.

O saldo da rubrica de "Devedores por acréscimos de rendimentos", em 31 de Dezembro de 2013 inclui o montante de 1 189 308 euros referente a uma indemnização que o Grupo acordou com o seu fornecedor de serviços de operação e manutenção pelo período em que a produção do parque da subsidiária Pinhal Interior não atingiu o nível garantido por esse fornecedor. Este valor foi recebido integralmente durante o exercício findo em 31 de Dezembro de 2014.

O Conselho de Administração entende que o valor contabilístico das contas a receber é próximo do seu justo valor.

The balance of the "Related parties" item relates to the receivable account from NovEnergia Holding Company resulting from the potential settlement of the purchase price of NovEnergia Poland referred to in Note 4.

The item "Debtors for accrued income" at 31 December 2013 includes the amount of 1,189,308 euros relating to a compensation payment that the Group agreed with its supplier of operation and maintenance services for the period when the production of the wind farm of the Pinhal Interior subsidiary company did not reach the level that had been guaranteed by that supplier. The whole amount of this payment was received during the year that ended on 31 December 2014.

The Board of Directors considers that the book value of the accounts receivable is close to its fair value.

14

DIFERIMENTOS ATIVOS E PASSIVOS

DEFERRED ASSETS AND LIABILITIES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, as rubricas de "Diferimentos ativos e passivos" detalham-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the items "Deferred assets and liabilities" had the following breakdown:

	2014	2013
Diferimentos ativos Deferred assets		
Seguros Prepaid insurance	296 050	161 123
Operação e manutenção Deferred expenses with operation and maintenance	1 945 283	1 877 032
Rendas e direitos de superfície Prepaid rents and surface rights	775 376	609 941
Outros Others	7 201 533	6 948 437
Total Total	10 218 242	9 596 533
Diferimentos passivos Deferred liabilities		
Rendimentos a reconhecer - cedência de infraestruturas Income to be recognised - assignment of infrastructures	946 666	1 032 676
Wavebob - subsídio União Europeia Wavebob - European Union subsidy	23 180	23 180
Total Total	969 846	1 055 856

O montante refletido na linha de "Outros" respeita, essencialmente, ao investimento inicial feito no Fundo de Inovação pela ENEOP 2, o qual fez parte das condições da proposta que ganhou o concurso de atribuição de 1 200 MW de potência. O mesmo será reconhecido ao longo do período de exploração dos parques associados a este empreendimento, na medida em que os mesmos entrem em funcionamento, por um período de 20 anos.

The amount recorded under the heading "Other deferred assets", essentially corresponds to the initial investment made in the Innovation Fund by ENEOP 2, which formed part of the conditions outlined in the tender that was selected for the attribution of 1,200 MW of power. The same investment will be recognised throughout the period of operation of the wind farms associated with this venture, as these same farms enter into operation, for a period of 20 years.

15

CAPITAL

CAPITAL

CAPITAL REALIZADO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 o capital encontra-se integralmente subscrito e realizado. Os detentores e percentagens detidas apresentam-se em seguida:

SHARE CAPITAL

As at 31 December 2014 and 2013, the capital was fully subscribed and paid-up. The shareholders and the percentages of shares that they held were as follows:

	Nº DE ACÇÕES NO. OF SHARES	VALOR NOMINAL NOMINAL VALUE	% CAPITAL SOCIAL % OF SHARE CAPITAL	VALOR VALUE
LUSENERG-Energias Renováveis, SGPS, S.A.	575 000	5	57,50%	2 875 000
TrustEnergy, B.V.	425 000	5	42,50%	2 125 000
	1 000 000	5	100,00%	5 000 000

16

RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

RESERVA LEGAL

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

OUTRAS RESERVAS

Os movimentos ocorridos na rubrica de "Outras reservas" em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como se apresenta em seguida:

LEGAL RESERVES

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts to 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

OTHER RESERVES

As at 31 December 2014 and 2013, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES

A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	(36 484 045)
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Appropriation of the net profit from the previous year	33 621 911
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	22 892 721
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura (Nota 9) Deferred tax relating the fair value of hedging instruments (Note 9)	(7 014 869)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	13 015 717
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Appropriation of the net profit from the previous year	34 281 702
Alteração no perímetro de consolidação Change in the consolidation perimeter	(8 949 262)
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments	(100 036)
Reconhecimento da variação do justo valor de Swaps de cobertura Recognition of the change in the fair value of hedging swaps	(20 040 484)
Reconhecimento da variação de impostos diferidos sobre o justo valor de Swaps de cobertura (Nota 9) Deferred tax relating the fair value of hedging instruments (Note 9)	3 621 204
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	21 828 843

Nesta rubrica são considerados os resultados apurados em anos anteriores e ainda não distribuídos. É ainda refletido nesta rubrica a reserva de cobertura associada à contabilização dos instrumentos financeiros derivados e os impostos diferidos associados na correspondente percentagem atribuível aos detentores do capital da empresa mãe.

This caption includes the profits of previous years that have not yet been distributed, as well as the hedge reserve associated with the accounting of derivative financial instruments and the associated deferred taxes.

RESULTADOS TRANSITADOS

A rubrica de "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013:

RETAINED EARNINGS

The item "Retained earnings" recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2014 and 2013:

RESULTADOS TRANSITADOS
RETAINED EARNINGS

A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	487 265
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Appropriation of the net profit from the previous year	351 440
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	838 706
Aplicação do resultado líquido do exercício anterior Appropriation of the net profit from the previous year	12 373 437
Alteração do perímetro de consolidação Change in the consolidation perimeter	8 949 262
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	22 161 405

A Empresa em 9 de Maio de 2014 foi citada da petição inicial apresentada pela acionista TrustEnergy, BV, a qual deu origem ao processo nº 40/14.0TYLSB apresentado no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual esta acionista requer que:

- seja declarada a nulidade dos estatutos da Empresa, nos termos do qual, resumidamente, uma vez observadas as disposições legais sobre constituição de reservas, poderá a Assembleia Geral, por maioria simples, atribuir o remanescente dos lucros do exercício a reservas ou a dividendos aos acionistas;
- seja anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 28 de Março de 2014, por alegada violação do disposto no artigo 294º, nº1 do Código das Sociedades Comerciais e/ou por alegada violação de deveres de lealdade e de boa fé e/ou por alegadamente se tratar de deliberação abusiva;
- sejam declarados nulos os votos da acionista Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. quanto à proposta de apresentação de resultados apresentada pela Trustenergy, BV no âmbito da referida Assembleia Geral, assim determinando a distribuição pela Empresa da totalidade dos seus resultados distribuíveis, ou seja, 46 655 139,23 euros;

On 9 May 2014, the GENERG SGPS, S.A. was cited in an initial petition presented by the shareholder TrustEnergy, BV, which gave rise to legal process no. 640/14.0TYLSB lodged with the Lisbon Commercial Court, in which the said shareholder requires that:

- that the GENERG SGPS, S.A. statutes be declared null and void, in that, in summary, once the legal requirements relating to the establishment of reserves are met, the General Assembly should, by a simple majority vote, be able to apply the remaining profit for the year to reserves or to shareholder dividends;
- that the decision taken by the General Assembly on 28 March 2014 should be annulled because it was allegedly in violation of the requirement set out in article 294, no. 1 of the GENERG SGPS, S.A. Code, and/or it was allegedly in violation of the duty to act with loyalty and in good faith, and/or because it was an illegitimate decision;
- that the votes of the shareholder Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. be declared null and void in regard to the proposal for the presentation of results made by Trustenergy, BV at the same General Assembly that proposed that the GENERG SGPS, S.A. should distribute the totality of its distributable profits, that is 46,655,139.23 euros;

- na hipótese, de sendo declarada a nulidade do artigo 26º n.º2 dos estatutos da Empresa, não proceder ao pedido referido no parágrafo anterior, seja a Empresa condenada a pagar à Trustenergy, BV a parte correspondente à percentagem que lhe compete (42,5%) na metade dos lucros do exercício, ou seja, 9 914 217 euros.

Em 10 de Junho de 2014, a Empresa apresentou a sua contestação, defendendo que a ação é improcedente, e requerendo que a ação seja julgada como tal.

À data da aprovação destas demonstrações financeiras e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, não era conhecida qualquer evolução relevante.

- in the event of article 26 of no. 2 of the GENERG SGPS, S.A. statutes being declared null and void, that the request referred to in the previous paragraph should not be proceeded with and that the GENERG SGPS, S.A. should be ordered to pay Trustenergy, BV the part corresponding to the percentage it is due (42.5%) of half the profits for the year, that is 9,914,217 euros.

On 10 of June 2014, the GENERG SGPS, S.A. presented its defence, arguing that the action was unfounded and requesting that the court should deem it to be so.

At the date of the approval of these financial statements and on the basis of the response given by the lawyer who is following the case, there has been no significant evolution in the case.

17

OUTRAS VARIACÕES NO CAPITAL PRÓPRIO

OTHER CHANGES IN EQUITY

A rubrica "Outras variações no capital próprio" reflete os subsídios ao investimento não reembolsáveis na correspondente percentagem atribuível aos detentores do capital da empresa mãe. Os movimentos do ano resultam de: (i) do reconhecimento nos resultados do período de parte do subsídio e correspondentes impostos diferidos; e (ii) de um subsídio não reembolsável da UE, atribuído à subsidiária ENWIND S.P. Z.O.O., no montante de 3 182 532 euros. A movimentação da rubrica em 2014 e 2013 é como se apresenta

The item "Other changes in equity" reflects the non-repayable investment grants corresponding to the percentage attributable to the holders of the capital of the parent company. The movements for the year result from (i) the recognition in the results for the period of part of the grant and corresponding deferred taxes; and (ii) of a non-repayable EU grant attributed to the subsidiary ENWIND S.P. Z.O.O., in the amount of 3,182,532 euros. During 2014 and 2013, the following movements were recorded under this item:

OUTRAS VARIACÕES NO CAPITAL PRÓPRIO OTHER CHANGES IN EQUITY

A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	20 417 893
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of grants in profit and loss	(2 649 874)
Ajustamentos por impostos diferidos (Nota 9) Adjustments for deferred taxes (Note 9)	1 061 258
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	18 829 278
Reconhecimento dos subsídios nos resultados do exercício Recognition of grants in profit and loss	(2 669 587)
Subsídios recebidos no exercício Grants received during the year	3 182 532
Ajustamentos por impostos diferidos Adjustments for deferred taxes	594 962
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	19 937 184

18

INTERESSES MINORITÁRIOS

NON-CONTROLLING INTERESTS

O movimento ocorrido nos interesses minoritários nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foi como segue:

The movements in minority interests for the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

2014

	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	VARIAÇÕES NO PERÍMETRO DE CONSOLIDAÇÃO CHANGES IN THE CONSOLIDATION PERIMETER	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIAÇÕES OTHER CHANGES	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	174 592	-	(3 109)	-	123 916	(87 402)	207 998
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	(77 676)	-	(36 972)	-	50 249	-	(64 399)
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	-	509 317	(61 254)	-	(104 186)	-	343 878
Novenergia Poland, Z.O.O	-	39 451	67 875	(141)	(5 532)	-	101 653
	96 916	548 769	(33 460)	(141)	64 448	(87 402)	589 129

2013

	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	OUTRAS VARIAÇÕES OTHER CHANGES	RESULTADO LÍQUIDO NET PROFIT	DIVIDENDOS DIVIDENDS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	128 915	1 959	-	87 402	(43 684)	174 592
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	(160 808)	24 239	(1 988)	60 881	-	(77 676)
	(31 893)	26 198	(1 988)	148 283	(43 684)	96 916

19 PROVISÕES PROVISIONS

O Grupo reconhece nas suas demonstrações financeiras consolidadas dois tipos de provisões:

- i) as relativas a gastos de desmantelamento a incorrer pelas empresas subsidiárias de produção de energia elétrica no final do período de exploração dos aproveitamentos, e;
- ii) as relativas a processos judiciais em curso.

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras consolidadas do Grupo em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como segue:

The Group recognises two types of provisions in its consolidated financial statements:

- i) those relating to the expenses to be incurred by subsidiary companies in the dismantling of electricity production plants at the end of their period of operation, and;
- (ii) those relating to litigation in progress.

The provisions recognised in the Group's consolidated financial statements as at 31 December 2014 and 2013 had the following breakdown:

	PROVISÃO DESMANTELAMENTO DISMANTLEMENT PROVISION	PROCESSOS JUDICIAIS LAWSUITS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2014 At 1 January 2014	9 631 620	100 000	9 731 620
Constituição de provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	454 130	-	454 130
Alterações no perímetro de consolidação (Nota 4) Changes in the consolidation perimeter (Note 4)	1 496 188	185	1 496 373
Dotação Appropriations	478 185	75 062	553 185
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	12 060 123	175 247	12 235 307
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	9 015 069	100 000	9 115 068
Constituição de provisão desmantelamento Setting up the dismantlement provision	148 685	-	148 685
Dotação Appropriations	467 866	-	467 866
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	9 631 620	100 000	9 731 619

O saldo da rubrica de "Constituição de provisão para desmantelamento" em 2014 e 2013, refere ao passivo reconhecido pelas empresas detidas pela ENEOP em consequência dos novos parques que entraram em funcionamento nos respetivos anos.

Os montantes das dotações efetuadas em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 decorrem da atualização financeira da provisão para desmantelamento e da atualização com base no Índice Preços do Consumidor.

The balance of the item "Setting up the dismantlement provision" in 2014 e 2013, refers to the liability recognised by the companies held by ENEOP as a consequence of the new wind farms that began operating in the respective years.

The amounts of appropriations made as at 31 December 2014 and 2013 arise from the financial revaluation of the dismantlement provision based on the Consumer Price Index.

20

FINANCIAMENTOS OBTIDOS

LOANS OBTAINED

O detalhe dos Financiamentos obtidos quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, no final do exercício, é como segue:

At the end of the year, the item "Loans obtained" had the following breakdown, as far as repayment terms (current and non-current) and the nature of the financing were concerned:

2014

	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	55 999 147	619 276 838	675 275 986
Locações financeiras Financial leases	192 976	154 113	347 088
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Accruals for interests - bank loans	633 702	-	633 702
Subsídios reembolsáveis Reimbursable grants	595 212	-	595 212
Gastos com montagem de refinanciamento Deferred bank expenses incurred on the issuance bank loans	(978 750)	(4 312 156)	(5 290 906)
Outros financiamentos Other financing	1 376 267	-	1 376 267
Empréstimos com partes relacionadas (Nota 37) Related parties loans (Note 37)	22 963	10 101 465	10 124 428
	57 841 517	625 220 261	683 061 778

2013

	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	42 187 043	549 350 218	591 537 261
Locações financeiras Financial leases	192 978	222 742	415 720
Juros a pagar - especialização - Empréstimos bancários Accruals for interests - bank loans	619 521	-	619 521
Subsídios reembolsáveis Reimbursable grants	595 212	595 213	1 190 425
Gastos com montagem de refinanciamento Deferred bank expenses incurred on the issuance bank loans	(1 064 475)	(5 264 860)	(6 329 335)
	42 530 280	544 903 313	587 433 593

A variação ocorrida na rubrica "Financiamentos obtidos" deve-se essencialmente à variação do perímetro de consolidação, tal como referido na Nota 4.

The change incurred in the caption "Bank loans" is related with the change in the consolidation perimeter, as described in Note 4.

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

BANK LOANS

O detalhe destes financiamentos é como segue:

The breakdown of loans was as follows:

2014

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários - BEI Bank loans - EIB	(a), (b), (c)	Nov/08	Dez Dec/26	13 211 484	62 849 252	87 092 486	163 153 222
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 Bank loans Group - Consortium - Part 1	(a)	Nov/08	Dez Dec/17	16 005 337	32 011 030	-	48 016 367
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group - Consortium - Part 2	(a)	Nov/08	Dez Dec/17	5 439 305	11 801 608	-	17 240 913
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group - Consortium - Part 3	(a)	Nov/08	Dez Dec/26	853 890	55 983 390	131 758 313	188 595 593
Empréstimos bancários Generg Sol - Consórcio Bank loans Generg Sol - Consortium	(b), (c), (d) e and (e)	Jul/09	Jun/24	2 818 355	12 636 218	10 552 776	26 007 349
Empréstimos bancários Generg Sol 2 - Consórcio Bank loans Generg Sol 2 - Consortium	(b), (d) e and (e)	Nov/10	Jun/25	1 116 149	5 022 673	4 534 357	10 673 179
Empréstimo Bancário - BEI - E. Salgueiros-Guilhado Bank loan - EIB - E. Salgueiros-Guilhado	(a)	Jan/10	Dez Dec/23	96 343	442 480	614 873	1 153 697
Empréstimo Bancário - BEI - E. Coutada Bank loan - EIB - E. Coutada	(a)	Jan/10	Jun/25	1 306 699	5 416 994	10 064 528	16 788 220
Empréstimo Bancário - BEI - E. Espigão Bank loan - EIB - E. Espigão	(a)	Jan/10	Jun/24	331 074	1 471 938	2 456 502	4 259 514
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alvarrões Bank loan - EIB - E. Alvarrões	(a)	Jan/10	Jun/24	258 423	1 133 433	1 882 420	3 274 276
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra do Mato Bank loan - EIB - E. Terra do Mato	(a)	Jan/10	Jun/24	445 808	1 934 387	3 347 363	5 727 558
Empréstimo Bancário - BEI - E. Bravo Bank loan - EIB - E. Bravo	(a)	Jan/10	Jun/24	236 503	1 072 608	1 882 536	3 191 647
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Lagoa Bank loan - EIB - E. Alto Lagoa	(a)	Jan/10	Jun/24	213 403	964 341	1 635 622	2 813 366
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Fria Bank loan - EIB - E. Terra Fria	(a)	Jan/10	Dez Dec/24	1 255 220	5 405 866	9 353 298	16 014 384
Empréstimo Bancário - BEI - E. Carreço-Outeiro Bank loan - EIB - E. Carreço-Outeiro	(a)	Jan/10	Jun/25	175 075	734 262	1 368 301	2 277 637
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Teixosa Bank loan - EIB - E. Alto Teixosa	(a)	Jan/10	Dez Dec/24	284 816	1 284 989	2 384 629	3 954 434
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Mourisco Bank loan - EIB - E. Alto Mourisco	(a)	Jan/10	Jun/24	196 191	891 129	1 455 026	2 542 346
Empréstimo Bancário - BEI - E. Serra Beiras Bank loan - EIB - E. Serra Beiras	(a)	Jan/10	Jun/25	1 162 267	4 865 607	9 408 898	15 436 771
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Alto Douro, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Alto Douro, S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun/25	700 414	3 095 426	6 277 568	10 073 407

2014

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Campanário, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Campanário, S.A	(a)	Dez Dec/11	Dez Dec/25	379 366	1 605 889	3 807 223	5 792 477
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun/26	113 832	511 022	1 269 731	1 894 585
Natixis ENERGECO - Etoile	(e), (f), (g)	Out Oct/11	Out Oct/29	75 349	326 867	1 037 781	1 439 997
Natixis ENERGECO - Lorrain	(e), (f), (g)	Dez Dec/11	Mai May/30	232 670	1 076 586	3 417 355	4 726 611
OSEO - Lorrain	(e), (f), (g)	Dez Dec/11	Mai May/27	125 353	580 020	1 361 100	2 066 473
Agence française de développement - Lorrain	(e), (f), (g)	Dez Dec/11	Mai May/30	195 863	906 276	2 876 747	3 978 886
OSEO/BANQUE PALATINE - Rhea	(e), (f), (g)	Out Oct/12	Set Sep/27	309 820	1 398 273	3 600 713	5 308 806
OSEO/CREDIT COOPERATIF - SESHD	(e), (f), (g)	Mar/11	Set Sep/28	909 856	4 137 632	12 583 931	17 631 419
OSEO/BANQUE PALATINE - Titan	(e), (f), (g)	Set Sep/12	Set Sep/27	307 272	1 386 775	3 571 104	5 265 151
BCP MILLENIUM - Bonete	(b), (c), (d), (e)	Mai May/09	Mai May/24	877 855	3 042 146	13 959 458	17 879 459
BPI - Lobon	(b), (c), (d), (e)	Jul/08	Set Sep/27	736 511	3 073 220	9 112 355	12 922 086
BPI - Almansa	(b), (c), (d), (e)	Set Sep/08	Set Sep/27	1 758 480	3 321 795	11 228 162	16 308 437
BPI - Sarsaor	(b), (c), (d), (e)	Jun/08	Set Sep/27	595 533	2 248 359	6 642 383	9 486 275
UBI - Novenergia España II	(b), (c), (d), (e)	Jul/09	Jul/19	2 041 277	10 400 000	-	12 441 277
BPI - Fuente Álamo	(a), (b), (c), (d), (e)	Mar/09	Dez Dec/27	637 197	2 926 801	8 183 511	11 747 509
Construction facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	Jul/13	(*)	235 516	897 676	3 698 824	4 832 016
VAT facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	Jul/13	(*)	156 621	-	-	156 621
Bridge Facility - Bank DnB Nord Polska S.A and FM Bank PBP S.A - Enwind	(a)	Mai May/14	(*)	204 022	-	-	204 024
Total				55 999 147	246 856 967	372 419 871	675 275 986

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo; (b) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento/Serviço da dívida curto prazo; (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento financiamento/NPV do serviço da dívida; (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio/Passivo financeiro; (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias; (f) Este financiamento tem um covenant "DSCR": EBITDA/Serviço da dívida; (g) Este financiamento tem um covenant de limitação de distribuição de dividendos.

(*) O financiamento contraído pela Endwind com o Banco DnB Nord Polska e com o FM Bank PBP em Julho de 2013 estipula o seguinte: (i) o financiamento inclui o montante de 9 308 milhões de euros para a construção, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto; e (ii) o montante de 1 828 milhões de euros para financiar o pagamento do imposto sobre o valor acrescentado, cuja maturidade ocorrerá 3 meses após a conclusão do projecto.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group; (b) This loan has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt; (c) This loan has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the debt; (d) This loan has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities; (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies; (f) This loan has a covenant "DSCR": EBITDA/Debt service; (g) This loan has a covenant limiting the distribution of dividends.

(*) The financing agreement contracted by Endwind with Banco DnB Nord Polska and FM Bank PBP in July 2013 stipulates that: (i) the financing agreement includes the amount of 9,308 million euros for the construction, which will mature three months after the conclusion of the project; and (ii) the amount of 1,828 million euros to finance the value added tax payments, which will mature three months after the conclusion of the project.

2013

EMPRÉSTIMOS LOANS		DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	ATÉ 1 ANO UP TO 1 YEAR	ENTRE 2 E 5 ANOS 2 TO 5 YEARS	SUPERIOR A 5 ANOS MORE THAN 5 YEARS	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários - BEI Bank loans - EIB	(a), (b), (c)	Nov/08	Dez Dec/26	11 963 618	58 994 286	104 158 936	175 116 840
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 1 Bank loans Group - Consortium - Part 1	(a)	Nov/08	Dez Dec/17	16 005 337	48 016 367	-	64 021 704
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 2 Bank loans Group - Consortium - Part 2	(a)	Nov/08	Dez Dec/17	4 264 921	17 240 913	-	21 505 834
Empréstimos bancários Grupo - Consórcio - Tranche 3 Bank loans Group - Consortium - Part 3	(a)	Nov/08	Dez Dec/26	14 121	31 022 069	157 573 524	188 609 713
Empréstimos bancários Generg Sol - Consórcio Bank loans Generg Sol - Consortium	(b), (c), (d) e and (e)	Jul/09	Jun/24	1 872 957	12 093 952	13 913 397	27 880 306
Empréstimos bancários Generg Sol 2 - Consórcio Bank loans Generg Sol 2 - Consortium	(b), (d) e and (e)	Nov/10	Jun/25	1 116 149	4 743 635	5 929 544	11 789 329
Empréstimo Bancário - BEI - E. Salgueiros-Guilhado Bank loan - EIB - E. Salgueiros-Guilhado	(a)	Jan/10	Dez Dec/23	96 568	406 446	753 138	1 256 152
Empréstimo Bancário - BEI - E. Coutada Bank loan - EIB - E. Coutada	(a)	Jan/10	Jun/25	1 200 092	5 093 391	11 725 280	18 018 763
Empréstimo Bancário - BEI - E. Espigão Bank loan - EIB - E. Espigão	(a)	Jan/10	Jun/24	352 896	1 434 317	2 846 177	4 633 390
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alvarrões Bank loan - EIB - E. Alvarrões	(a)	Jan/10	Jun/24	267 171	1 108 529	2 181 798	3 557 498
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Mato Bank loan - EIB - E. Terra Mato	(a)	Jan/10	Jun/24	447 098	1 855 575	3 897 629	6 200 302
Empréstimo Bancário - BEI - E. Bravo Bank loan - EIB - E. Bravo	(a)	Jan/10	Jun/24	249 902	1 030 007	2 177 521	3 457 431
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Lagoa Bank loan - EIB - E. Alto Lagoa	(a)	Jan/10	Jun/24	225 485	909 958	1 917 460	3 052 902
Empréstimo Bancário - BEI - E. Terra Fria Bank loan - EIB - E. Terra Fria	(a)	Jan/10	Dez Dec/24	1 264 421	5 172 169	10 913 134	17 349 724
Empréstimo Bancário - BEI - E. Carreço-Outeiro Bank loan - EIB - E. Carreço-Outeiro	(a)	Jan/10	Jun/25	167 706	697 049	1 589 109	2 453 863
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Teixosa Bank loan - EIB - E. Alto Teixosa	(a)	Jan/10	Dez Dec/24	299 539	1 199 302	2 774 928	4 273 770
Empréstimo Bancário - BEI - E. Alto Mourisco Bank loan - EIB - E. Alto Mourisco	(a)	Jan/10	Jun/24	206 260	843 181	1 711 588	2 761 029
Empréstimo Bancário - BEI - E. Serra Beiras Bank loan - EIB - E. Serra Beiras	(a)	Jan/10	Jun/25	1 098 483	4 621 154	10 853 458	16 573 095
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Alto Douro, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Alto Douro, S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun/25	589 823	2 971 791	7 209 484	10 771 099
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Campanário, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Campanário, S.A	(a)	Dez Dec/11	Dez Dec/25	370 445	1 605 889	4 247 532	6 223 867
Empréstimo Bancário - BEI - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A Bank loan - EIB - Eólica do Monte das Castelhanas, S.A	(a)	Dez Dec/11	Jun/26	114 051	489 158	1 427 441	2 030 650
Total				42 187 043	201 549 138	347 801 080	591 537 261

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo; (b) Este financiamento tem um covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash disponível para pagamento financiamento/Serviço da dívida curto prazo; (c) Este financiamento tem um covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV do cash disponível para pagamento financiamento/NPV do serviço da dívida; (d) Este financiamento tem um covenant "Debt to equity cover ratio": Capital próprio/Passivo financeiro; (e) Como garantia deste empréstimo foi constituído penhor sobre as ações do capital social das subsidiárias.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group; (b) This loan has a covenant "Annual Debt Service Coverage Ratio": Cash available for the payment of loans/Short-term debt; (c) This loan has a covenant "Loan Life Coverage Ratio": NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the debt; (d) This loan has a covenant "Debt to equity cover ratio": Equity/Financial liabilities; (e) As a guarantee for this loan, a pledge was set up on the shares in the capital of the subsidiary companies.

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o Grupo possuía linhas de crédito contratadas e não utilizadas: (i) no montante de aproximadamente 26 065 000 euros, contratada no âmbito do *Project finance/* Refinanciamento, em 2008; (ii) no montante de 12 722 000 euros, contratada no âmbito do *Project finance* da Enwind; e (iii) 3 985 000 euros, contratados para garantir o serviço da dívida das subsidiárias espanholas.

LOCAÇÕES FINANCEIRAS

O montante registado na rubrica de "Locações financeiras" reflete as responsabilidades associadas aos contratos de locação financeira associados à aquisição de viaturas, que se encontram ao serviço da GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.

SUBSÍDIOS AO INVESTIMENTO REEMBOLSÁVEIS

A rubrica de "Subsídios ao investimento reembolsáveis" refere-se aos valores obtidos pela GENERG Ventos de Proença-a-Nova, no montante global de 5 009 457 euros como subsídios ao investimento reembolsáveis.

GASTOS COM MONTAGEM DE FINANCIAMENTO

Os gastos incorridos com a contratação dos financiamentos do Grupo são reconhecidos ao longo da duração do contrato de financiamento, de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

As at 31 December 2014 and 2013, the Group had credit lines that had been contracted, but which remained unused: (i) in the amount of approximately 26,065,000 euros, contracted under the scope of the project finance/refinancing agreement of 2008; (ii) in the amount of 12,722,000 euros, contracted as part of the Enwind project finance agreement; and (iii) 3,985,000 euros, contracted to guarantee the debt servicing of the Spanish subsidiaries.

FINANCIAL LEASES

The amount recorded under the item "Financial leases" reflects the responsibilities associated with the financial leasing contracts signed for the acquisition of vehicles that are used by GENERG Serviços de Engenharia e Gestão, Lda.

REPAYABLE INVESTMENT GRANTS

The item "Repayable investment grants" refers to the funds obtained by GENERG Ventos de Proença-a-Nova, for the amount of 5,009,457 euros, in the form of repayable investment grants.

EXPENSES INCURRED WITH REFINANCING OPERATIONS

This item shows the expenses incurred with the Group's signing of finance agreements, which are recognised throughout their duration, in accordance with the effective interest rate method.

21

OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

DERIVADOS DE COBERTURA

A 31 de Dezembro de 2014 e 2013 esta rubrica tinha a seguinte composição:

HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2014 and 2013, this item had the following breakdown:

	2014	2013
Justo valor dos swaps taxa de juro - não corrente Fair value of interest rate swaps - non-current	90 090 973	56 525 208
Outros passivos financeiros não correntes Other non-current financial liabilities	90 090 973	56 525 208
Juros corridos/realizados Interest accrued/paid	1 568 711	647 741
Outros passivos financeiros correntes Other current financial liabilities	1 568 711	647 741

A informação detalhada das características e valor dos swaps contratados é como se detalha em seguida:

The detailed breakdown of the characteristics and value of the swaps taken out is as follows:

ENTIDADE ENTITY	VALOR DE REFERÊNCIA AMOUNT	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	TAXAS A RECEBER/ A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE	JUSTO VALOR EM 31.12.2014 FAIR VALUE AS AT 31.12.2014	JUSTO VALOR EM 31.12.2013 FAIR VALUE AS AT 31.12.2013
Grupo GENERG	42 561 710	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	Eur 6M/4,01%	(8 345 126)	(6 330 105)
Grupo GENERG	42 561 710	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	Eur 6M/4,01%	(8 345 126)	(6 432 676)
Grupo GENERG	67 059 379	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	Eur 6M/4,01%	(13 242 232)	(9 973 587)
Grupo GENERG	63 842 565	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	Eur 6M/4,01%	(12 517 689)	(9 495 157)
Grupo GENERG	101 697 801	28-Nov-2008 a to 15-Jun-2026	Eur 6M/4,01%	(19 940 011)	(14 474 846)
Grupo GENERG	5 096 644	10-Jul-2009 a to 15-Dez Dec-2024	Eur 6M/3,57%	(544 669)	(368 851)
Grupo GENERG	17 338 233	15-Nov-2010 a to 15-Jun-2024	Eur 6M/2,80%	(2 527 604)	(1 995 298)
ENEOP 2 (a)	930 990	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-23	Eur 6M/3,495%	(131 256)	(105 042)
ENEOP 2 (a)	13 343 634	08-Mar-10 a to 15-Jun-25	Eur 6M/3,67%	(2 177 815)	(1 686 056)
ENEOP 2 (a)	3 455 358	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-21	Eur 6M/3,495%	(482 034)	(392 439)
ENEOP 2 (a)	2 645 593	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-22	Eur 6M/3,495%	(381 753)	(301 281)
ENEOP 2 (a)	4 541 009	08-Fev Feb-10 a to 15-Jun-24	Eur 6M/3,53%	(686 219)	(530 201)
ENEOP 2 (a)	2 588 515	08-Fev Feb-10 a to 15-Jun-24	Eur 6M/3,495%	(389 345)	(296 800)
ENEOP 2 (a)	2 342 161	08-Fev Feb-10 a to 15-Jun-24	Eur 6M/3,495%	(351 085)	(269 117)
ENEOP 2 (a)	12 943 304	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-24	Eur 6M/3,53%	(1 963 298)	(1 508 123)
ENEOP 2 (a)	1 803 542	08-Fev Feb-10 a to 15-Jun-23	Eur 6M/3,53%	(275 297)	(211 256)
ENEOP 2 (a)	3 168 744	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-24	Eur 6M/3,495%	(488 053)	(365 108)
ENEOP 2 (a)	2 087 599	08-Fev Feb-10 a to 15-Jun-24	Eur 6M/3,495%	(308 011)	(237 880)
ENEOP 2 (a)	12 253 611	08-Fev Feb-10 a to 15-Dez Dec-24	Eur 6M/3,67%	(2 011 594)	(1 551 385)
Avenir Solaire Rhea, S.A.S	4 247 045	31-Dez Dec-11 a to 31-Dez Dec-24	Eur 3M/1,715%	(341 941)	-
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	4 655 959	01-Dez Dec-11 a to 01-Dez Dec-28	Eur 3M/3,385%	(865 093)	-
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	10 628 365	01-Dez Dec-11 a to 01-Jun-28	Eur 3M/3,420%	(1 775 738)	-
Avenir Solaire Titan, S.A.S	4 212 121	01-Dez Dec-12 a to 31-Dez Dec-24	Eur 3M/1,73%	(343 382)	-
Novenergia Almansa, S.L.	6 542 679	27-Jun-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/5,015%	(2 139 310)	-
Novenergia Almansa, S.L.	6 542 679	27-Jun-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/4,720%	(824 928)	-
Novenergia Bonete, S.L.	13 810 508	05-Mai May-09 a to 06-Mai May-24	Eur 6M/3,810%	(2 709 606)	-
Novenergia Lobon, S.L.	5 333 333	09-Jul-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/4,990%	(663 836)	-
Novenergia Lobon, S.L.	5 333 333	20-Out Oct-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/4,720%	(1 739 396)	-
Novenergia Solarsaor, S.L.	1 991 468	01-Jul-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/5,050%	(467 826)	-
Novenergia Solarsaor, S.L.	3 982 935	06-Jun-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/4,890%	(968 855)	-
Novenergia Solarsaor, S.L.	1 973 594	20-Out Oct-08 a to 10-Set Sep-23	Eur 6M/4,720%	(366 898)	-
Novenergia Fuente Álamo, S.L. (a)	19 057 591	23-Abr Apr-10 a to 15-Dez Dec-27	Eur 6M/3,550%	(1 630 240)	-
ENWIND (a)	5 156 103	27-Nov-13 a to 31-Dez Dec-19	WIBOR 3M/4,08%	(145 705)	-
	495 729 815			(90 090 973)	(56 525 208)

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

O justo valor do "swap" foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato dos "cash flows" futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pelo Grupo à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pelo Grupo da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento. Foram adicionalmente efetuados, pelo departamento de planeamento e controlo de gestão, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

O justo valor deste "swap" de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de Dezembro de 2014 a 22 153 195 euros (Nota 9).

Swaps are stated at their fair value at the balance sheet date, determined by the valuation made by the bank entities with which the interest swaps were contracted. The computation of the fair value of these financial instruments was made taking into consideration the actualisation to the balance sheet date of the future cash flows relating to the difference between the interest rate to be paid by the Group to the derivative counterparty and the variable interest rate to be received by the Group from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity that granted the loan. The management planning and control department also carried out tests on the fair value of this derivative financial instrument, in order to confirm the fair value determined by that entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities as credit in favour of the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2014, the associated deferred taxes amounted to 22,153,195 euros (Note 9).

22

FORNECEDORES

TRADE PAYABLES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de "Trade Payables" detalha-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Trade Payables" had the following breakdown:

	2014	2013
Corrente Current		
Fornecedores Suppliers	2 464 761	3 632 550
Fornecedores em recepção e conferência Suppliers - pending invoices	5 376 555	6 466 098
	7 841 316	10 098 648

23

OUTRAS CONTAS A PAGAR

OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a rubrica de "Outras contas a pagar" detalha-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	2014	2013
Fornecedores de investimentos Investment suppliers	1 434 442	809 016
Credores por acréscimos de gastos Accrued expenses		
Pessoal Staff	1 985 098	1 689 063
Manutenção e conservação Maintenance and conservation	148 529	44 614
Outros Others	2 277 996	2 159 997
	4 411 622	3 893 674
Credores diversos Other creditors	1 185 964	1 349 383
Outras contas a pagar Other accounts payable	7 032 028	6 052 073

A rubrica de "Fornecedores de investimento" refere-se, essencialmente, aos valores relativos à aquisição de equipamentos de produção e relacionados, assim como outros materiais incorporados nos ativos fixos do Grupo. Destacam-se nestes, os equipamentos dos parques eólicos da ENEOP 2 em construção.

The item "Suppliers of investments" refers mainly to the amounts invoiced for the acquisition of production and related equipment, as well as other materials incorporated into the Group's fixed assets. Among these, attention is drawn in particular to the wind farms of ENEOP 2, which are already under construction.

O saldo da rubrica de "Credores por acréscimos de gastos – pessoal" respeita, essencialmente, às férias e subsídio de férias a pagar ao pessoal, bem como os respetivos prémios anuais que serão pagos no decorrer do exercício de 2015.

The balance of the item "Creditors through accrued expenses – staff" essentially relates to the holiday pay and holiday subsidies due to staff, as well as the respective annual bonuses to be paid in 2015.

O saldo da rubrica de "Credores por acréscimos de gastos – manutenção e conservação" respeita, essencialmente, aos gastos incorridos e não faturados dos contratos de prestação de serviços de manutenção e conservação dos equipamentos de produção dos parques eólicos.

The balance of the item "Creditors through accrued expenses – maintenance and conservation" essentially relates to expenses incurred but not invoiced in the service contracts for maintaining and conserving wind farm production equipment.

O saldo da rubrica de "Credores diversos" refere-se, essencialmente, a montantes por liquidar no quadro das contrapartidas devidas, por imposição legal ou protocolar, aos municípios onde se encontram instalados os equipamentos de produção do Grupo.

The item "Other" essentially refers to the amounts payable under the scope of the considerations due, through legal or contractual obligations, to the municipalities where the Group's production equipment is installed.

A natureza dos saldos é, na totalidade, corrente, uma vez que o desembolso destes passivos deverá ocorrer no início do exercício subsequente.

All balances are current in nature, since the disbursement of these liabilities is only due to take place at the beginning of the subsequent year.

24

VENDAS E PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SALES AND SERVICES RENDERED

O montante das vendas e prestações de serviços reconhecido na demonstração dos resultados consolidada, é detalhado como segue:

The amount for the sales and services rendered recognised in the consolidated statement of profit and loss had the following breakdown:

	2014	2013
Vendas de electricidade Electricity sales		
Aproveitamentos eólicos Wind farms	153 744 435	150 818 126
Aproveitamentos hídricos Hydroelectric	11 913 084	10 138 394
Aproveitamentos solares Solar	13 379 607	10 389 850
Energia Reactiva Reactive energy	(48 973)	(64 054)
	178 988 153	171 282 316
Prestação de serviços Services rendered		
Outras prestações de serviços Other services rendered	992 176	1 204 603
	179 980 329	172 486 919

As "Outras prestações de serviços" resultam, essencialmente, de serviços de engenharia prestados a terceiros e partes relacionadas (Nota 37). Todas as prestações de serviços foram efetuadas no mercado nacional e espanhol.

"Other services rendered" essentially resulted from the engineering services provided to third parties and related parties (Note 37). All services rendered were provided in Portugal or in Spain.

25

CUSTO DAS MERCADORIAS VENDIDAS E MATÉRIAS CONSUMIDAS

COST OF GOODS SOLD AND MATERIALS CONSUMED

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o saldo da rubrica está relacionado, essencialmente, com a venda de projetos, peças de reserva e equipamentos e bens similares.

As at 31 December 2014 and 2013, the balance of this item related essentially to the sale of projects, spare parts and equipment, and similar goods.

26

TRABALHOS PARA A PRÓPRIA ENTIDADE

WORK DONE FOR OWN COMPANY

Os valores apresentados como "Trabalhos para a própria entidade" são como segue:

The amounts presented as "Work done for own company" are as follows:

	2014	2013
Trabalhos para a própria entidade Work done for own company	396 649	541 148
	396 649	541 148

Os valores apresentados resultam da capitalização de despesas como parte da construção/produção de ativos fixos, no quadro das políticas contabilísticas do Grupo.

These amounts result from the capitalisation of expenses as part of the construction/production of fixed assets, under the framework of the Group's accounting policies.

27 FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

O detalhe da rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" é como segue:

The item "External supplies and services" had the following breakdown:

	2014	2013
Conservação e reparação Maintenance and conservation	15 055 564	12 364 503
Contrapartidas Counterparts	3 988 490	3 934 207
Trabalhos especializados Specialised works	3 572 354	2 809 643
Rendas e alugueres Rents and leases	2 639 237	2 450 225
Seguros Insurance	1 886 003	1 847 506
Honorários Fees	361 891	208 701
Outros Others	1 811 324	1 359 989
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	29 314 864	24 974 774

O saldo da rubrica de "Conservação e reparação" inclui os gastos incorridos com os serviços de manutenção dos equipamentos de produção de energia em atividade.

The balance of the item "Maintenance and conservation" includes the expenses incurred with the services of maintaining the electricity generating equipment in working order.

O montante registado na rubrica de "Contrapartidas" respeita aos montantes devidos aos municípios nos quais se encontram instalados os equipamentos de produção, em função da faturação de energia nos períodos apresentados.

The amount recorded under the item "Counterparts" relates to the amounts owed to the municipalities where the Group's production equipment is installed, in keeping with the energy turnover in the periods presented.

A rubrica de "Trabalhos especializados" inclui serviços prestados por partes relacionadas tal como mencionado na Nota 37.

The item "Specialised works" includes services provided by related third parties as referred to in Note 37.

O montante registado na rubrica de "Rendas e alugueres" respeita aos gastos incorridos com a ocupação dos terrenos onde estão instalados os equipamentos de produção do Grupo.

The amount presented as "Rents and leases" relates to the costs incurred with the occupation of the land where the Group's production equipment is installed.

O saldo da rubrica de "Seguros" respeita aos gastos incorridos com o seguro dos equipamentos de produção em atividade, responsabilidade civil do Grupo e perdas de exploração e também aos gastos com seguros de viaturas do Grupo.

The balance of the item "Insurance" relates to the expenses incurred with the insurance of the production equipment in activity, the Group's third party liability and operating losses, and also to the Group's expenditure on vehicle insurances.

O aumento verificado nas rubricas de "Fornecimentos e serviços externos" em 2014 resulta essencialmente: (i) da entrada em funcionamento de novos parques detidos pela ENEOP; e (ii) variação de perímetro referente às subsidiárias francesas e espanholas, correspondente a dois meses de atividade.

The increase verified under the item "External supplies and services" in 2014 mainly results from: (i) the entry into operation of new wind farms held by ENEOP; and (ii) the change in the perimeter in regard to the French and Spanish subsidiaries, corresponding to two months of activity.

28

GASTOS COM PESSOAL

PERSONNEL COSTS

O detalhe dos "Gastos com pessoal" em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, "Personnel costs" had the following breakdown:

	2014	2013
Remunerações regulares Regular remunerations		
Vencimentos dos órgãos sociais Corporate bodies	858 175	1 042 742
Vencimentos do pessoal Staff salaries	2 484 986	2 279 681
Outras Others	161 590	186 148
	3 504 751	3 508 572
Prémios e outros benefícios Bonuses and other benefits		
Prémios atribuídos aos órgãos sociais Corporate bodies	493 124	1 069 059
Prémios atribuídos ao pessoal Bonuses awarded to staff	463 024	425 564
Outros Others	132 011	157 317
	1 088 159	1 651 940
Encargos sociais Social charges	759 170	636 198
Outros gastos Other expenses		
Seguros Insurance	169 080	172 206
Formação Training	35 717	34 029
Gastos de acção social Social action expenses	5 453	6 120
Outros Others	33 987	49 518
	244 236	261 874
Gastos com Pessoal Staff costs	5 596 316	6 058 584

29

OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

OTHER OPERATING INCOME AND OTHER OPERATING EXPENSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos" e de "Outros gastos e perdas" em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, detalham-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the items "Other income and gains" and "Other expenses and losses" had the following breakdown:

	2014	2013
Outros rendimentos e ganhos Other operating income		
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	2 731 452	2 653 708
Alienação de investimentos fixos Disposals of fixed assets	20 586	3 423
Outros rendimentos Other income	223 043	1 447 885
	2 975 081	4 105 015
Outros gastos e perdas Other operating expenses		
Donativos Donations	46 671	146 430
Impostos e taxas Taxes	296 425	117 783
Outros Others	669 962	811 708
	1 013 058	1 075 921

30 AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO

DEPRECIATIONS FOR THE YEAR

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, as amortizações do exercício detalham-se como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, depreciations for the year had the following breakdown:

	2014	2013
Amortizações do exercício - ativos fixos tangíveis (Nota 6) Depreciation for the year - tangible fixed asset (Note 6)	49 704 821	45 934 019
Amortizações do exercício - ativos intangíveis (Nota 7) Depreciation for the year - intangible assets (Note 7)	5 467 956	4 898 229
Regularização de amortizações Regularizations	(6 843)	(549)
Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	55 165 935	50 831 698

31 JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos juros e rendimentos e gastos similares dos exercícios de 2014 e 2013 é como segue:

Interest and similar income and expenses for 2013 and 2012 had the following breakdown:

	2014	2013
Juros e rendimentos similares Financial income		
Juros obtidos - financiamentos concedidos (Nota 37) Interest earned - loans granted (Note 37)	1 154 435	1 042 105
Juros obtidos - aplicações financeiras e depósitos Interest income - treasury applications and bank deposits	1 128 557	688 758
Outros rendimentos financeiros Other financial income	459 756	3 270
	2 742 748	1 734 134
Juros e gastos similares Financial expenses		
Juros suportados - financiamentos bancários Interest expenses - bank loans	13 075 261	13 362 531
Juros suportados - derivados de cobertura Interest expenses - hedging	15 584 565	16 463 367
Juros suportados - partes relacionadas (Nota 37) Interest expenses - related parties (Note 37)	105 780	-
Leasings financeiros Financial leases	52 179	62 128
Juros de descobertos bancários Interest on bank overdrafts	287 679	260 427
Montagem de refinanciamento Refinancing expenses	1 038 429	1 118 413
Outros juros Other interests	399 861	273 111
	30 543 753	31 539 978

O saldo da rubrica de "Juros suportados – Financiamentos bancários" inclui os gastos suportados com os diversos financiamentos que o Grupo GENERG contratou junto da banca, nomeadamente:

- *Project finance/refinanciamento* do Grupo GENERG, englobando as empresas hídricas e eólicas do Grupo;
- *Project finance* da GENERG Sol do Alentejo;
- *Project finance* da GENERG Sol do Alentejo 2;

The balance of the item "Interest expenses – Bank loans" includes the costs incurred with the various forms of finance that the GENERG Group has taken out with banks, namely:

- *Project finance/refinancing* of the GENERG Group, including the Group's hydroelectric and wind power companies;
- *Project finance* of GENERG Sol do Alentejo;
- *Project finance* of GENERG Sol do Alentejo 2;

- Financiamento para o Fundo de Inovação da ENEOP 2;
- *Project finance* da ENEOP 2;
- *Project finance* das subsidiárias francesas;
- *Project finance* das subsidiárias espanholas.

O saldo da rubrica de "Juros suportados – derivados de cobertura" refere-se aos juros corridos de *Swaps* de cobertura de risco de *cash flow* associado ao risco de taxa variável dos financiamentos referidos no parágrafo acima.

O saldo da rubrica de "Leasings financeiros" reflete os gastos financeiros associados aos contratos de leasing automóvel das empresas do Grupo.

O montante considerado na rubrica de "Montagem de refinanciamento" reflete o reconhecimento nos resultados do exercício dos gastos incorridos aquando da contratação dos financiamentos referidos nos parágrafos anteriores. De acordo com as políticas contabilísticas já apresentadas, estes gastos são mantidos no balanço e reconhecidos durante o período de vigência dos financiamentos, de acordo com o método da taxa de juro efetiva.

- Finance for the ENEOP 2 Innovation Fund;
- Project finance of ENEOP 2
- Project finance of the French subsidiaries;
- Project finance of the Spanish subsidiaries.

The balance of the item "Interest expenses – Hedge derivatives" refers to the interest accrued from the interest rate swaps of the cash flow hedge associated with the variable rate risk of the finance referred to in the previous paragraph.

The balance of the item "Finance leases" reflects the financial expenses associated with the vehicle leasing agreements of the Group's companies.

The amount considered under the item "Refinancing expenses" reflects the recognition in the income for the year of the expenses incurred when taking out the finance referred to in the previous paragraphs. In accordance with the accounting policies already presented, these expenses are maintained in the balance sheet and recognised during the validity period of the finance agreements, using the effective interest rate method.

32

DIVIDENDOS

DIVIDENDS

Em 2014 e 2013, a GENERG SGPS não efetuou quaisquer distribuições de dividendos aos seus acionistas.

In 2014 and 2013, no dividends were distributed to the Group's shareholders.

33

COMPROMISSOS

COMMITMENTS

Em 2014, o Grupo apresenta, na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos", um montante que ascende a aproximadamente 23,6 milhões de euros (20,6 milhões de euros em 31 de Dezembro de 2013), sendo estes montantes de carácter recorrente. Estes gastos fixos resultam de responsabilidades assumidas com contratos de Manutenção, Seguros, Direitos de Superfície e Contrapartidas (imposição legal), que foram estabelecidos, na sua maioria, para a duração da exploração, e nos quais o Grupo incorrerá anualmente, durante o período de exploração dos ativos.

O Grupo espera que este valor, constituído por componentes fixas e variáveis, dos compromissos assumidos e imposições legais, e cuja evolução depende de diversos fatores produtivos (incluindo, mas não se limitando, ao nível de atividade do parque) se vença anualmente por valores similares, atualizados por valores próximos do IPC.

In 2014, the Group's was under the caption "External supplies and services" the amount of roughly 23.6 million euros (20.6 million euros at 31 December 2012), which has a recurrent nature. Such amounts reflect the fixed expenses resulting from undertakings made with contracts for Maintenance, Insurance, Development Rights and Compensations (a legal imposition), which were mainly established for the duration of operations, and which are incurred annually by the Group during the operating period of its plants.

The Group expects this figure, consisting of fixed and variable components of the commitments that it has entered into and their legal impositions, and whose evolution depends on various production factors (including, but not limited to, the level of activity of its plant and equipment), to amount each year to similar sums, updated by amounts close to the Consumer Price Index.

34

CONTINGÊNCIAS

CONTINGENCIES

PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o Grupo apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas:

CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2014 and 2013, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided:

POR CONTA DA EMPRESA COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	2014	2013
Megavento	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Security in tax enforcement suits	170 378	170 378
Generg Ventos do Caramulo	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal Security in tax enforcement suits	582 575	582 575
Generg Ventos do Trancoso	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal Security in tax enforcement suits	183 282	183 282
Generg Ventos da Beira Baixa	Direcção-Geral de Energia e Geologia	Capacidade de cumprimento da obrigação Lote 3 Capacity to fulfil contractual obligations Part 3	625 000	625 000
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal Security in tax enforcement suits	2 341 615	1 612 968
Generg SGPS	IAPMEI	POE/MAPE	208 324	729 135
Generg SGPS	Petrogal, SA	Cartões de Combustível Fuel cards	25 000	25 000
Generg Serviços de Engenharia e Gestão	Galp Energia	Plano de cartões de combustível Fuel card plan	2 494	2 494
ENEOP 2 (a)	EDP - Distribuição Energia, SA	Constr. Infra-estruturas eléctricas de ramais Construction of electrical infrastructures	486 316	117 275
ENEOP 2 (a)	EDP - Infraestruturas, SA	Constr. Infra-estruturas eléctricas Construction of electrical infrastructures	-	5 425
ENEOP 2 (a)	Município de Lamego	Constr. acessos urbanização Parque Eólico Fonte Mesa II Construction of accesses to urban development at Fonte Mesa II Wind Farm	683	683
ENEOP 2 (a)	Banco Europeu de Investimento	Financiamento bancário Bank loan	22 672 112	24 405 789
Etoile	Natixis	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	75 000	-
Societe d'exploitation parc solaire du lorrain	Natixis	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	570 000	-
Avenir solaire Rhea	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	-
Societe d'exploitation parc solaire Haut Deffens	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	-
Societe d'exploitation parc solaire Haut Deffens	OSEO	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	200 000	-
Avenir solaire Titan	OSEO/Banque Platine	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	300 000	-
Novenergia Poland (a)	Bank DNB Nord Polska S.A.	Garantia de cumprimento de financiamento bancário Bank loan repayment guarantee	14 613 679	-
			43 656 458	28 460 003

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

Em 31 de Dezembro de 2014, o Grupo tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos.

Verifica-se ainda a existência de processos judiciais em curso, sendo que é provável que o Grupo venha a incorrer em algumas despesas, pelo que encontra-se reconhecida, em 31 de Dezembro de 2014, uma provisão de 175 000 euros.

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

ATIVOS CONTINGENTES

O Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados, que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para o Grupo, à data da divulgação das presentes demonstrações financeiras consolidadas.

At 31 December 2013, the Group is currently contesting a number of tax inspection procedures as it is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owing.

There are also some lawsuits in progress, and it is likely that the Group may be obliged to effect some monetary outflow, so that a provision of 175,000 euros was set up for this purpose in previous years as at 31 December 2014.

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Group.

CONTINGENT ASSETS

At the date of disclosure of these consolidated financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, in terms of future economic benefits for the Group.

35

MATÉRIAS AMBIENTAIS

ENVIRONMENTAL MATTERS

Durante os exercícios de 2014 e 2013 não foram atribuídos ao Grupo quaisquer subsídios ou incentivos relacionados com matérias ambientais.

Não foram também reconhecidos nesses períodos quaisquer rendimentos ou gastos relacionados com estas matérias.

O Grupo não tem refletido nas suas contas quaisquer ativos ou passivos, nem é conhecedora de quaisquer ativos ou passivos contingentes que possam vir a afetar as contas do Grupo em exercícios futuros.

During the years ending on 31 December 2014 and 2013, no subsidies or incentives relating to environmental matters were awarded to the Group.

Nor was any income or expenditure related with these matters recognised in these same periods.

The Group has no assets or liabilities reflected in these accounts, nor is it aware of any contingent assets or liabilities that may affect the Group's consolidated accounts in future years.

36

EMPRESAS CONSOLIDADAS

CONSOLIDATED COMPANIES

Foram incluídas nestas demonstrações financeiras consolidadas, pelo método da consolidação integral a Empresa-mãe, GENERG, SGPS, S.A. e todas as suas subsidiárias detidas direta ou indiretamente.

Following the full consolidation method, these consolidated financial statements include the parent company, GENERG, SGPS, S.A., and all the subsidiary companies held directly or indirectly thereby.

Para além destas, foram consolidadas pelo método proporcional:

- (i) o investimento na entidade conjuntamente controlada, ou seja, o Grupo ENEOP. O Grupo ENEOP é composto pela ENEOP- Eólicas de Portugal, S.A. que por sua vez detém 100% da ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (projeto eólico) e 100% da ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projeto Industrial, S.A. (projeto industrial), e as respetivas subsidiárias.

Apesar da GENERG Expansão, entidade detida a 100% pela GENERG, SGPS, S.A., deter uma participação financeira direta na ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., por via do acordo assinado entre os acionistas a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pela ENEOP 2;

- (ii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Novenergia Poland SP z.o.o, entidade detida pela GENERG International, S.A.. Por força do contrato celebrado com o outro acionista daquela entidade, Novenergia Holding Company, S.A., existe uma partilha unânime na tomada das decisões daquela subsidiária, razão pela qual se está perante um controlo conjunto.

Apesar da GENERG International S.A., entidade detida pela GENERG, SGPS, S.A., deter uma participação direta na Novenergia Poland, por via do acordo celebrado entre acionistas (Novenergia Holding Company) a percentagem detida nesta entidade equivale exclusivamente à quota-parte no negócio detido pelo Grupo;

- (iii) o investimento na entidade conjuntamente controlada Fuente Álamo Fotoparque, S.L., entidade detida pela Novenergia II Energy & Environment, S.A em 50%. Também neste caso, existe um acordo com o outro acionista daquela entidade, o qual estabelece uma partilha na tomada de decisões.

Desta forma o Grupo GENERG apenas consolida proporcionalmente nas suas demonstrações financeiras a proporção dos saldos e transações controlados pela GENERG, na ENEOP 2, na Novenergia Poland, na Fuente Alámo e nas suas respetivas subsidiárias.

Apresenta-se abaixo o resumo das principais componentes das demonstrações financeiras da ENEOP 2, Fuente Álamo e Novenergia Poland em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, e a quota-parte integrada nas demonstrações financeiras consolidadas:

In addition to these, the following were consolidated by the proportional method:

- (i) the investment in jointly controlled entities, that is, the ENEOP Group. The ENEOP Group is composed of ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., which in turn holds 100% of ENEOP 2 – Exploração de Parques Eólicos, S.A. (the wind power project) and 100% of ENEOP 3 – Desenvolvimento de Projecto Industrial, S.A. (the industrial project), and the respective subsidiary companies.

Although GENERG Expansão, which is held 100% by GENERG, SGPS, S.A., has a direct financial investment in ENEOP – Eólicas de Portugal, S.A., through the agreement signed between the shareholders, the percentage of the shareholding in that company is exclusively equivalent to the share in the business held by ENEOP 2;

- (ii) the investment in jointly controlled entity Novenergia Poland SP z.o.o, which is held by GENERG International, S.A.. Under the terms of the contract signed with the other shareholder of this entity, Novenergia Holding Company, S.A., the decisions taken by this subsidiary are jointly shared and for that reason it is considered to be jointly controlled.

Although GENERG International S.A., which is held by GENERG, SGPS, S.A., has a direct holding in Novenergia Poland, under the terms of an agreement between the shareholders (Novenergia Holding Company), the percentage held in this entity is exclusively equivalent to the share in the business held by the Group;

- (iii) the investment in jointly controlled entity Fuente Álamo Fotoparque, S.L., 50% of which is held by Novenergia II Energy & Environment, S.A. There is also in this case an agreement with the other shareholder of the entity establishing the sharing of decision-making.

Thus, the GENERG Group proportionally consolidates in its financial statements only the proportion of the balances and transactions controlled by GENERG in ENEOP 2, Novenergia Poland, Fuente Alámo and their respective subsidiaries.

Presented below is a summary of the main components of the financial statements of ENEOP 2 as at 31 December 2014 and 2013, and the part that is included in the consolidated financial statements:

	2014				2013	
	ENEOP 2 ENEOP 2	FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION
Balço Balance sheet						
Ativos fixos tangíveis Tangible fixed assets	1 278 136 988	26 225 975	29 327 185	281 204 439	1 167 755 769	233 551 154
Ativos intangíveis Intangible assets	445 000	6	4 163 419	1 858 456	445 000	89 000
Outras contas a receber Other accounts receivable	6 650	-	11 742	6 320	10 650	2 130
Outros ativos financeiros Other financial assets	-	-	12 454	-	-	-
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	18 237 737	3 527 245	793 816	5 748 541	16 715 079	3 343 016
Ativo não corrente Non-current Assets	1 296 826 375	29 753 226	34 308 616	288 817 757	1 184 926 498	236 985 300
Inventários Inventories	695 882	-	552 622	374 041	673 349	134 670
Clientes Trade receivables	24 960 485	1 175 415	-	5 579 804	26 238 882	5 247 776
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers	-	-	-	-	396	79
Estado e outros entes públicos State and other public entities	3 628 428	-	227 571	822 403	12 248 655	2 449 731
Outras contas a receber Other accounts receivable	30 616	12 015	6 647	14 956	1 048	210
Diferimentos Deferrals	77 127 705	-	57 551	15 450 000	78 154 750	15 630 950
Outros ativos financeiros Other financial assets	-	-	921 961	391 833	-	-
Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents	248 160 505	1 671 887	974 114	50 882 043	162 958 614	32 591 723
Ativo corrente Current Assets	354 603 621	2 859 316	2 740 465	73 515 080	280 275 694	56 055 139
	1 651 429 996	32 612 543	37 049 082	362 332 837	1 465 202 192	293 040 438
Provisões Provisions	15 126 840	156 415	294 637	3 228 796	12 792 000	2 558 400
Financiamentos obtidos Loans obtained	1 335 494 429	25 605 423	21 831 822	289 180 122	1 194 617 982	238 923 596
Passivos por impostos diferidos Deferred tax liabilities	-	693 351	1 842 996	-	-	-
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	48 697 895	3 260 481	342 837	11 515 525	34 630 891	6 926 178
Passivo não corrente Non-current Liabilities	1 399 319 164	29 715 670	24 312 292	303 924 443	1 242 040 873	248 408 175
Fornecedores Trade payables	27 547 786	52 440	208 867	5 624 546	34 427 191	6 885 438
Estado e outros entes públicos State and other public entities	11 421 632	777 734	53 648	2 695 994	33 112 619	6 622 524
Financiamentos obtidos Loans obtained	123 969 906	2 043 816	1 383 257	26 403 774	80 635 779	16 127 156
Outras contas a pagar Other accounts payable	11 653 865	-	527 732	2 555 059	12 242 164	2 448 433
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	4 094 725	-	110 797	866 034	2 642 549	528 510
Passivo corrente Current Liabilities	178 687 914	2 873 991	2 284 301	38 145 406	163 060 302	32 612 060
	1 578 007 078	32 589 660	26 596 593	342 069 849	1 405 101 175	281 020 235
Capital próprio Equity	73 422 918	22 882	10 452 488	20 262 988	60 101 017	12 020 203
	1 651 429 996	32 612 543	37 049 082	362 332 837	1 465 202 192	293 040 438

	2014				2013	
	ENEOP 2 ENEOP 2	FUENTE ÁLAMO FUENTE ÁLAMO	NOVENERGIA POLAND NOVENERGIA POLAND	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION	ENEOP 2 ENEOP 2	SALDOS INTEGRADOS POR CONSOLIDAÇÃO PROPORCIONAL BALANCES INTEGRATED BY PROPORTIONAL CONSOLIDATION
Demonstração dos resultados Statement of profit and loss						
Vendas e prestações de serviços Sales and services rendered	212 584 444	611 795	903 357	44 736 201	193 677 758	38 735 552
Custo das mercadorias vendidas e matérias consumidas Cost of goods sold	(162 915)	-	-	(32 583)	(165 414)	(33 083)
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	(25 504 636)	(150 628)	(407 085)	(5 725 822)	(22 398 480)	(4 479 696)
Gastos com o pessoal Personnel costs	(292 838)	-	(243 991)	(162 264)	(208 536)	(41 707)
Provisões Provisions	-	3 830	-	11 490		
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	118 527	-	(9 156)	19 814	103 101	20 620
Outros gastos e perdas Other operating expenses	(11 056 801)	-	(247 764)	(2 316 660)	(10 775 091)	(2 155 018)
Resultado antes de depreciações e de amortizações Earnings before depreciations, interests and taxes	175 685 781	464 997	(4 639)	36 530 176	160 233 338	32 046 668
Gastos/reversões de depreciação e de amortizações Expenses/reversals of depreciations and amortisations	(69 462 778)	(314 705)	(490 794)	(15 045 258)	(62 182 294)	(12 436 459)
Resultado operacional antes de gastos de financiamento e impostos Operating profit (before interests and taxes)	106 223 003	150 292	(495 433)	21 484 919	98 051 044	19 610 209
Juros e rendimentos similares obtidos Financial income	1 633 565	-	22 613	336 323	1 079 121	215 824
Juros e gastos similares suportados Financial expenses	(72 319 928)	(250 222)	(956 776)	(15 621 280)	(69 862 675)	(13 972 535)
Resultado antes de impostos Profit before income tax	35 536 640	(99 929)	(1 429 596)	6 199 962	29 267 490	5 853 498
Imposto sobre o rendimento Income tax	(9 364 900)	25 336	179 014	(1 720 891)	(1 798 508)	(359 702)
Resultado líquido Net profit	26 171 740	(74 593)	(1 250 582)	5 234 348	27 468 982	5 493 808
% participação detida % of shareholding	17,98%	50%	42,5%		17,98%	20%

As Empresas do Grupo GENERG incluídas na consolidação à data de 31 de Dezembro de 2014 e 2013 são as seguintes:

The companies of the GENERG Group included in the consolidation as at 31 December 2014 and 2013 were as follows:

2014

RESULTADO EXERCÍCIO 2014
PROFIT/LOSS FOR THE YEAR 2014

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO % HELD	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ATIVO ASSETS	PASSIVO LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2014 EQUITY 31 DEC 2014	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2014 PROFIT/LOSS FOR THE YEAR 2014
Generg International, S.A.	100%	Integral Full	81 522 118	60 554 655	20 967 463	2 914 920	3 958 721	(1 047 011)
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	3 351 603	3 129 445	222 158	7 280 426	7 019 653	66 099
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral Full	6 810 479	5 072 347	1 738 132	2 393 787	451 263	1 932 279
Generg Expansão, S.A.	100%	Integral Full	200 963 181	199 908 461	1 054 720	11 288 998	9 100 774	1 796 864
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	100%	Integral Full	209 991 896	28 190 304	181 801 592	29 966 478	11 358 792	18 607 411
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral Full	4 218 262	1 043 254	3 175 008	1 905 007	566 286	1 012 445
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral Full	2 189 980	1 363 255	826 726	1 195 087	399 779	601 366
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral Full	2 346 954	1 215 664	1 131 290	1 134 304	411 959	547 007
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral Full	1 613 949	802 162	811 787	485 283	378 554	80 737
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral Full	3 812 000	1 253 174	2 558 826	2 042 474	428 343	1 239 164
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral Full	8 960 769	5 082 954	3 877 814	5 500 408	1 358 089	3 108 494
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral Full	6 251 398	5 911 090	340 308	2 244 220	1 774 776	357 901
Generg Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral Full	18 097 679	16 878 344	1 219 335	5 530 821	3 579 701	1 456 671
Generg Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral Full	5 739 015	5 572 817	166 198	1 524 201	1 224 310	226 814
Megavento, Lda.	100%	Integral Full	7 195 616	6 771 042	424 574	2 058 339	1 396 654	499 725
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral Full	87 760 279	81 896 472	5 863 807	22 919 081	13 200 452	7 037 631
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral Full	147 794 854	140 530 206	7 264 648	32 678 760	20 088 417	9 272 965
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral Full	126 538 103	116 384 838	10 153 265	37 281 108	20 733 320	12 095 404
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral Full	13 067 889	12 098 299	969 590	2 465 138	1 807 202	502 496
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral Full	39 238 033	37 610 882	1 627 151	8 274 968	5 487 469	2 109 765
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	33 038 057	32 349 677	688 380	6 480 926	4 934 210	1 151 611
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	12 942 535	12 120 186	822 349	3 184 176	2 103 498	815 580
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	32 780	16 349	16 431	-	5 867	(4 521)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a)	20%	Proporcional Proportional	330 285 999	315 601 416	14 684 584	42 867 307	35 759 979	5 234 348
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	90%	Integral Full	72 314 123	61 324 426	10 989 697	474 319	20 814 703	(20 343 595)
Novenergia II Energy & Environment, S.a.u	90%	Integral Full	119 861 864	126 405 615	(6 543 751)	12 333 987	14 249 552	(2 898 622)
Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S	90%	Integral Full	22 129 112	22 561 884	(432 772)	4 219 229	3 428 295	530 148
Parc Solaire du Lorrain S.A.S	90%	Integral Full	13 089 984	11 815 394	1 274 590	2 535 010	1 771 888	517 959
Avenir Solaire Titan S.A.S.	90%	Integral Full	7 461 445	7 313 653	147 792	987 675	805 304	122 086
Avenir Solaire Rhea S.A.S.	90%	Integral Full	7 219 024	6 882 154	336 869	1 164 337	846 660	212 333
Avenir Solaire Etoile S.A.S.	90%	Integral Full	1 901 311	1 765 641	135 671	346 350	282 849	42 336
Avenir Solaire Téthys S.A.S.	80%	Integral Full	177 692	188 594	(10 902)	-	5 627	(5 627)
Avenir Solaire Japet S.A.S.	80%	Integral Full	28 242	42 559	(14 317)	-	7 097	(7 097)
Fuente Álamo Fotoparque, S.a.u (a)	50%	Proporcional Proportional	16 306 271	16 294 830	11 441	1 846 876	2 146 663	(223 779)
Novenergia Poland SP Z.O.O. (a)	42,5%	Proporcional Proportional	15 838 979	11 303 552	4 535 427	393 537	907 997	(438 378)

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas das subsidiárias adquiridas em 2014 foram incluídos nestas demonstrações financeiras consolidadas, desde a data da sua aquisição.

The income and gains and the expenses and losses of the subsidiaries acquired in 2014 were included in these consolidated financial statements at the date of their acquisition.

2013

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO % HELD	CONSOLIDAÇÃO CONSOLIDATION	ATIVO ASSETS	PASSIVO LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2013 EQUITY 31 DEC 2013	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2013 PROFIT/LOSS FOR THE YEAR 2013
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	4 740 849	4 243 847	497 002	7 920 631	7 350 349	340 942
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	Integral Full	8 401 064	6 871 786	1 529 278	2 762 707	443 932	2 324 734
Generg Expansão, S.A.	100%	Integral Full	166 020 618	164 192 794	1 827 824	9 546 731	7 444 128	1 879 312
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	100%	Integral Full	228 040 179	10 204 716	217 835 462	30 569 756	11 194 034	19 375 331
Hidrinveste, Lda.	100%	Integral Full	4 232 515	1 075 857	3 156 658	1 918 806	537 171	1 016 977
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	100%	Integral Full	2 108 738	1 384 386	724 352	980 791	361 638	455 953
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	100%	Integral Full	2 256 573	1 234 402	1 022 171	880 816	349 698	392 099
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	100%	Integral Full	1 728 646	887 981	840 665	410 337	298 139	82 625
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	90%	Integral Full	3 396 295	1 171 524	2 224 770	1 576 679	411 318	874 020
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	100%	Integral Full	8 398 609	4 949 010	3 449 599	4 704 282	1 247 138	2 528 540
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	100%	Integral Full	6 679 678	6 340 958	338 720	2 066 096	1 808 313	192 091
Generg Ventos de Viana, Lda.	100%	Integral Full	19 056 849	16 911 523	2 145 326	6 021 537	3 516 251	1 810 050
Generg Ventos de Sines, Lda.	100%	Integral Full	5 919 083	5 543 771	375 312	1 524 083	1 201 123	236 920
Megavento, Lda.	100%	Integral Full	7 634 220	6 956 216	678 004	2 122 611	1 416 315	518 465
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	100%	Integral Full	89 924 108	80 881 765	9 042 343	23 976 790	12 942 027	7 751 148
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	100%	Integral Full	147 068 550	135 329 311	11 739 239	32 365 979	19 023 068	9 555 682
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	100%	Integral Full	131 044 391	116 935 573	14 108 819	38 063 048	20 596 253	12 411 437
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	90%	Integral Full	13 091 615	12 233 383	858 232	2 535 029	1 721 384	608 812
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	100%	Integral Full	42 418 436	38 888 136	3 530 300	8 928 491	5 159 773	2 764 334
Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	35 781 936	34 723 525	1 058 411	7 044 557	5 045 883	1 450 542
Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	14 067 528	13 014 863	1 052 665	3 353 167	2 131 615	897 653
Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	Integral Full	35 300	14 349	20 952	-	5 778	(4 333)
ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A. (a)	20%	Proporcional Proportional	1 465 202 192	1 405 101 175	60 101 017	194 859 980	165 592 430	27 469 042

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem de controlo atribuível ao Grupo.

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Group.

37

PARTES RELACIONADAS

TRANSACTIONS BETWEEN RELATED PARTIES

a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

i) Entidade controladora final do Grupo

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Acionistas

Lusenerg SGPS, S.A. – no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 não existiram transações com este acionista.

TrustEnergy B.V. – no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 não existiram transações com este acionista.

iii) Subsidiárias e outras partes relacionadas

Consideram-se, igualmente, partes relacionadas, as seguintes:

Empresas controladas diretamente:

As seguintes empresas constituem o Grupo, pelo que todos os saldos e transações entre elas se encontram eliminados no âmbito das contas consolidadas:

EMPRESAS COMPANIES

Generg SGPS, S.A.
 Generg International, S.A.
 Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.
 Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.
 Generg Expansão, S.A.
 Generg Portfolio, SGPS, S.A.
 Hidrinveste, Lda.
 Hidroeléctrica do Monte, Lda.
 Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.
 Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.
 Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.
 Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.
 Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.
 Generg Ventos de Viana, Lda.
 Generg Ventos de Sines, Lda.
 Megavento, Lda.
 Generg Ventos do Caramulo, Lda.
 Generg Ventos da Gardunha, Lda.
 Generventos do Pinhal Interior, Lda.
 Ventos do Seixo Amarelo, Lda.

a) Nature of the relationship with the related parties:

i) Ultimate Parent Company

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Shareholders

Lusenerg SGPS, S.A. – there were no transactions with this shareholder in the year ending on 31 December 2104.

TrustEnergy B.V. – there were no transactions with this shareholder in the year ending on 31 December 2104.

iii) Subsidiary companies and other related parties

The following entities are also considered to be related parties:

Directly controlled companies:

The following companies constitute the GENERG Group, so that all transactions and balances between them are eliminated under the scope of the consolidated accounts:

Generg Ventos de Trancoso, S.A.
 Generg Sol do Alentejo, Soc. Unipessoal, Lda.
 Generg Sol do Alentejo 2, Soc. Unipessoal, Lda.
 Generg Ventos da Beira-Baixa, Soc. Unipessoal, Lda.
 NovEnergia Renewables Portfolio, S.A.
 Société d'Exploitation du Soleil du Haut-Defense S.A.S
 Parc Solaire du Lorrain S.A.S
 Avenir Solaire Titan S.A.S.
 Avenir Solaire Rhea S.A.S.
 Avenir Solaire Etoile S.A.S.
 Avenir Solaire Téthys S.A.S.
 Avenir Solaire Japet S.A.S.
 NovEnergia II Energy & Environment, S.a.u
 NovEnergia Almansa, SL
 NovEnergia Bonete, SL
 NovEnergia Lobon, SL
 NovEnergia Solarsor, SL
 NovEnergia Villares Del Saz, SL
 Energy Engineering - Mora La Nova, SL

Empresas controladas conjuntamente:

São ainda partes relacionadas as empresas detidas pelo Grupo ENEOP, nomeadamente as participadas pela ENEOP 2 e a NovEnergia Poland e Fuente Alamo, no qual se incluem:

EMPRESAS COMPANIES

ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A.
Eólica do Alto Douro, S.A.
Eólica do Alto da Lagoa, S.A.
Eólica de Alvarrões, S.A.
Eólica da Serra das Beiras, S.A.
Eólica do Bravo, S.A.
Eólica do Cachopo, S.A.
Eólica do Campanário, S.A.
Eólica Carreço-Outeiro, S.A.
Eólica Monte das Castelhanas, S.A.
Eólica da Coutada, S.A.
Eólica do Cotão, S.A.
Eólica do Espigão, S.A.
Eólica da Lomba, S.A.
Eólica Alto dos Mouriscos, S.A.

O relacionamento entre o Grupo e as entidades apresentadas inclui a prestação de serviços técnicos de apoio à instalação daqueles parques eólicos e centrais solares, financiamento concedidos e a participação no Conselho de Administração destas últimas entidades.

iv) Pessoal chave da gestão da entidade

Em Fevereiro de 2012 foi nomeado o presente Conselho de Administração assim como os restantes Órgãos Sociais.

O relacionamento entre o pessoal apresentado e o Grupo é resultante da sua participação, integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente o Conselho de Administração e, neste âmbito, das remunerações por si auferidas.

As remunerações dos órgãos sociais em 2014 e 2013 foram como segue:

Jointly controlled companies:

The companies held by the ENEOP Group are also related parties, namely those in which ENEOP 2 has investments as well as NovEnergia Poland and Fuente Alamo. These include:

Eólica Salgueiros-Guilhado, S.A.
Eólica Alto da Teixosa, S.A.
Eólica da Terra Fria, S.A.
Eólica da Terra do Mato, S.A.
Eólica da Corredoura, S.A.
Eólica do Castelo, S.A.
Eólica do Velão, S.A.
Eólica da Fraga, S.A.
Eólica do Penedo, S.A.
Eólica da Lajeira, S.A.
ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.
Fuente Álamo Fotoparque, S.L.
NovEnergia Poland SP. Z.O.O.
Enwind SP. Z.O.O.

The relationship between the GENERG Group and the entities presented includes the rendering of technical support services for the installation of wind and solar power plants, the loans provided and the participation in the Board of Directors of these latter entities.

iv) Key personnel in the management of the entity

In February 2012, a new Board of Directors and new Governing Bodies were appointed.

The relationship between the Board of Directors and the Group's companies results from the remunerations that they receive as a governing body in the group's various entities.

In 2014 and 2013, the remunerations of the governing bodies were as follows:

	2014	2013
Vencimentos Salaries	858 175	1 068 948
Prémios de desempenho Performance bonuses	493 124	1 069 059
Outros benefícios Other benefits	292 244	157 317
	1 643 543	2 295 324

v) **Empresas controladas pela controladora final com as quais existe relacionamento**

v) **Companies controlled by the final controlling entity with which a relationship exists**

EMPRESAS COMPANIES

NovEnergia Holding Company, S.A.
NovEnergia II Italian Portfolio, S.A.

Eneryo, S.A.S
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A

b) Transações e saldos

Durante o exercício, o Grupo para além da operação descrita na Nota Introdutória e Nota 4 apresenta as seguintes transações com partes relacionadas:

Transactions and outstanding balance

During the year, the Group presented the following transactions with those entities in addition to the operation described in the Introduction and in Note 4:

	2014	2013
Serviços prestados Services rendered		
Serviços de gestão de projeto Project management services		
ENEOP	168 965	167 035
Serviços de manutenção Maintenance services		
ENEOP	300 241	213 567
Outros serviços Others serviços		
ENEOP	466 102	824 001
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A	17 400	-
	952 708	1 204 603

O montante de 495 546 euros refere-se essencialmente a serviços prestados pela GENERG Serviços (i) à ENEOP no âmbito das atividades ambientais, fundiárias, avaliação de recurso, projeto e fiscalização e (ii) à NE2S pelos serviços administrativos partilhados.

The amount of 495,546 euros essentially refers to services supplied by GENERG Serviços (i) to ENEOP in relation to its environmental, foundry, resource assessment design and inspection activities and (ii) to NE2S for share administrative services.

	2014	2013
Juros e rendimentos similares (Nota 31)		
Interest and similar income (Note 31)		
NovEnergia II Italian Portfolio, S.A.	1 137 525	1 042 105
Fuente Álamo Fotoparque, S.L	6 819	-
Novenergia Poland SP, Z.O.O	10 090	-
	1 154 435	1 042 105

O montante de 1 137 525 euros em 31 de Dezembro de 2014 (1 042 105 euros em 2013) era relativo aos juros recebidos das obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio (Nota 8).

The amount of 1,137,525 euros on 31 December 2014 (1,042,105 euros in 2013) related to interest received from the convertible bonds of Novenergia II Italian Portfolio (Note 8).

	2014	2013
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services		
Serviços de gestão Management services		
NovEnergia Holding Company, S.A.	917 880	399 900
Eneryo, S.A.S	102 583	-
NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, S.A	52 043	-
	1 072 506	399 900

Os montantes de 917 880 euros e 399 900 euros são referentes a serviços prestados pela Novenergia Holding Company, S.A. à GENERG SGPS e GENERG Serviços, respetivamente.

The amounts of 917,880 euros and 399,900 euros refer to services provided by Novenergia Holding Company, S.A. to GENERG SGPS and GENERG Serviços, respectively.

O montante de 102 583 euros é referente a serviços prestados pela Eneryo, S.A.S às subsidiárias francesas.

The amount of 102,583 euros refers to services provided by Eneryo, S.A.S to the French subsidiaries.

O montante de 52 043 euros é referente a serviços prestados pela NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, SA à holding de Espanha.

The amount of 52,043 euros refers to services provided by NE2S - Energia e Ambiente, Serviços, SA to the holding in Spain.

	2014	2013
Juros e gastos similares (Nota 31)		
Interest and similar expenses (Note 31)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	105 780	-
	105 780	-

Corresponde a juros suportados em empréstimo obtido pela Novenergia II Energy & Environment España, S.A. e pela Novenergia Poland SP, Z.O.O.

This corresponds to the interest paid on the loan obtained by Novenergia II Energy & Environment España, S.A. and by Novenergia Poland SP, Z.O.O.

A 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o Grupo apresenta os seguintes saldos com partes relacionadas:

At 31 December 2014 e 2013, the Group presented the following with related third parties:

	2014	2013
Outros ativos financeiros (Nota 8) Other financial assets (Note 8)		
NovEnergia II Italian Portfolio, S.A.	-	47 000 000
Novenergia Poland SP, Z.O.O	2 546 603	-
Fuente Álamo Fotoparque, S.L	1 102 450	-
	3 649 053	47 000 000

O montante de 47 000 000 euros em 31 de Dezembro de 2013 era relativo a obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio (Nota 8), cujo detalhe e movimento ocorrido no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

The amount of 47,000,000 euros at 31 December 2013 related to the convertible bonds of Novenergia II Italian Portfolio (Note 8), of which the details and movements in the year ending on 31 December 2014 were as follows:

ENTIDADE ENTITY	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	SUBSCRIÇÕES SUBSCRIPTIONS	REEMBOLSOS REIMBURSEMENTS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE	DATA DE SUBSCRIÇÃO SUBSCRIPTION DATE	MATURIDADE MATURITY
NovEnergia II Italian Portfolio	6 000 000	-	(6 000 000)	-	22/02/13	21/02/14
NovEnergia II Italian Portfolio	41 000 000	-	(41 000 000)	-	15/09/13	14/09/14
NovEnergia II Italian Portfolio	-	13 000 000	(13 000 000)	-	24/02/14	27/10/14
NovEnergia II Italian Portfolio	-	12 000 000	(12 000 000)	-	31/03/14	27/10/14
NovEnergia II Italian Portfolio	-	41 000 000	(41 000 000)	-	15/09/14	27/10/14
	47 000 000	66 000 000	(113 000 000)	-		

	2014	2013
Outras contas a receber (Nota 13) Other accounts receivable (Note 13)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	2 410 109	-
	2 410 109	-

O montante 2 410 109 euros a reembolsar à GENERG International pela Novenergia Holding Company, caso se concluisse que o projeto "Głuchów II", incluído na avaliação da NovEnergia Poland S.P. Z.O.O, não fosse concretizável.

The amount of 2,410,109 euros to be repaid to GENERG International by Novenergia Holding Company, in the event of the conclusion of the "Głuchów II" project not being achievable is included in the valuation of NovEnergia Poland S.P. Z.O.O.

	2014	2013
Financiamentos obtidos (Nota 20) Loans obtained (Note 20)		
NovEnergia Holding Company, S.A.	10 124 429	-
	10 124 429	-

O montante de 10 124 429 euros corresponde a financiamentos atribuídos às seguintes subsidiárias: (i) Novenergia Renewables Portfolio, S.A. de 6 127 324 euros; (ii) Novenergia Energy Environment España S.A. de 1 200 000 euros; (iii) NovEnergia Poland S.P. Z.O.O de 2 797 105 euros.

Os financiamentos obtidos junto de partes relacionadas são remunerados a taxas normais de mercado.

The amount of 10,124,429 euros corresponds to loans granted to the following subsidiaries: (i) Novenergia Renewables Portfolio, S.A. in the amount of 6,127,324 euros; (ii) Novenergia Energy Environment España S.A. in the amount of 1,200,000 euros; and (iii) NovEnergia Poland S.P. Z.O.O in the amount of 2,797,105 euros.

The loans obtained from related third parties are remunerated at normal market interest rates.



38 OUTRAS INFORMAÇÕES OTHER INFORMATION

No âmbito do contrato celebrado em Outubro de 2006 entre a Eneop – Eólicas de Portugal e a Direção Geral de Geologia e Energia, no qual a Eneop 2 assumiu o papel de sociedade instrumental para o desenvolvimento dos parques eólicos cuja conclusão ocorreu em Janeiro de 2015, encontra-se prevista para o final do primeiro semestre de 2015 a separação dos ativos detidos pela Eneop 2, que permitirá a cada um dos promotores eólicos - nos quais se incluir a GENERG Expansão – passar a deter diretamente parte dos parques que constituem o *portfolio* da Eneop 2.

É entendimento do Conselho de Administração da Empresa que decorrente da separação do *portfolio* acima referido, não resultarão impactos materiais ao nível do ativo, passivo, rendimentos e gastos, nas demonstrações financeiras do Grupo.

Under the terms of contract signed in October 2006 between Eneop – Eólicas de Portugal and the Directorate-General of Geology and Energy, by which Eneop 2 took on the role of instrumental company for the development of wind farms, which were concluded in January 2015, the separation of the assets held by ENEOP 2 is envisaged for the first half of 2015. This will enable each of the wind energy promoters, which include GENERG Expansão, to hold directly part of the wind farms that constitute the ENEOP 2 portfolio.

It is the understanding of the Group's Board of Directors that no material impacts in terms of the assets, liabilities, earnings or expenses reported in the Group's financial statements will result from the separation of the portfolio referred to above.

39 DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS LEGALLY REQUIRED DISCLOSURES

Os honorários totais faturados ao Grupo pela Sociedade de Revisores Oficiais de Contas, ascenderam no exercício de 2014 a 162 800 euros, dos quais 92 750 euros são relativos à revisão oficial de contas e os restantes 70 050 euros, relativos a outros serviços.

In the financial year of 2014, the total fees invoiced to the Group by the Sociedade de Revisores Oficiais de Contas (the Audit Firm) amounted to 162,800 euros, of which 92,750 euros related to the auditing of the accounts and the remaining 70,050 euros to other services.

Porteirinhos - Portugal



40

EVENTOS SUBSEQUENTES

SUBSEQUENT EVENTS

O Grupo, em 6 de Abril de 2015, foi citado da interposição, pela acionista Trustenergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de Janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia "Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade", por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista Lusenerg SGPS S.A., nos termos e para os efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais;

À data da aprovação destas demonstrações financeiras consolidadas e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, encontra-se pendente a apresentação da contestação pela Empresa.

On 6 April 2015, the Group was cited in a legal action by the shareholder Trustenergy, BV for the Annulment of Shareholder Decisions, which gave rise to process no.4425/15.9T8LSB at the Lisbon Commercial Court in which the said shareholder seeks the annulment of the decision taken by the General Assembly on 14 January 2015 on point one of the agenda to "Consider the inclusion of the decisions taken by the Board of Directors of the company on 24/10/2014 on the internationalisation strategy previously defined by a unanimous vote of the shareholders, giving special consideration to (i) the conformity of those decisions with that strategy and (ii) its effect on the value, results and risk diversification of the Company's investments", on the grounds of the alleged improper use of the right to vote by the shareholder Lusenerg SGPS S.A., in accordance with the terms and purposes of article 58, no. 1 paragraph B) of the Company Code;

At the date of the approval of these consolidated financial statements and on the basis of the response of the lawyer who is following the case, the presentation of the Company's defence is pending.

06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS – GENERG SGPS CONSOLIDADO STATUTORY REPORTS – GENERG SGPS CONSOLIDATED

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na SICRE nº 43
Registo na CMVM nº 231

Edifício Abram Saldanha
Praça Duque de Saldanha, 1 - 6º
1050-094 Lisboa
Portugal

Tel: +351 210 427 500
Fax: +351 210 427 950
www.deloitte.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS CONTAS CONSOLIDADAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras consolidadas anexas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e suas subsidiárias ("Grupo"), as quais compreendem o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2014 que evidencia um total de 937.800.017 Euros e um capital próprio de 116.134.549 Euros, incluindo um resultado líquido atribuído aos acionistas da Empresa de 45.617.987 Euros, as Demonstrações Consolidadas dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras consolidadas que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira do conjunto de empresas incluídas na consolidação, o resultado consolidado das suas operações, as alterações consolidadas no seu capital próprio e os seus fluxos consolidados de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de sistemas de controlo interno apropriados. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras consolidadas.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras consolidadas estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame incluiu a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras consolidadas e a avaliação das estimativas, baseadas em julgamentos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame incluiu, igualmente, a verificação das operações de consolidação e de terem sido apropriadamente examinadas as demonstrações financeiras das empresas incluídas na consolidação, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras consolidadas. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão Consolidado com as demonstrações financeiras consolidadas. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

"Deloitte" refere-se a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, uma sociedade privada de responsabilidade limitada do Reino Unido (UK), ou a uma ou mais entidades da sua rede de firmas membros e entidades associadas autorizadas a emitir o RFR, e todas as suas firmas membros da sua rede são entidades legais separadas e independentes. O RFR, incluindo o texto em português, constitui uma tradução para o português da versão original em inglês. A versão original em inglês é a única que prevalece em caso de qualquer divergência.

Este relatório não foi emitido em conformidade com o Regulamento (UE) nº 540/2014 da Comissão Europeia, a menos que seja especificamente referido no relatório.

Este relatório não foi emitido em conformidade com o Regulamento (UE) nº 540/2014 da Comissão Europeia, a menos que seja especificamente referido no relatório.

Página 2 de 2

Opinião

4. Em nossa opinião as demonstrações financeiras consolidadas referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, a posição financeira consolidada da Generg – S.G.P.S., S.A. e suas subsidiárias em 31 de Dezembro de 2014, bem como o resultado consolidado das suas operações, as alterações consolidadas no seu capital próprio consolidado e os seus fluxos consolidados de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

Relato sobre outros requisitos legais

5. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão consolidado é concordante com as demonstrações financeiras consolidadas do exercício.

Lisboa, 4 de Maio de 2015


Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

STATUTORY REPORTS GENERG SGPS INDIVIDUAL ACCOUNTS 2014

(Free translation from the original in Portuguese)

STATUTORY AUDIT REPORT OF THE CONSOLIDATED ACCOUNTS

INTRODUCTION

1. We have audited the consolidated financial statements of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2014 (showing total assets of 937,800,017 euros and a total equity of 116,134,549 euros, including a net profit attributable to the Company's shareholders of 45,617,987 euros, the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes to the accounts.

RESPONSIBILITIES

2. It is the responsibility of the Board of Directors to prepare the consolidated financial statements, which truly and appropriately present the financial position of the group of companies included in the consolidation, the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and its consolidated cash flows, as well as to adopt appropriate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express an independent and professional opinion on these financial statements based on our audit.

SCOPE

3. We conducted our audit in accordance with the Standards and Technical Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants ("Ordem dos Revisores Oficiais de Contas"), which require that we plan and perform the audit to obtain a reasonable degree of assurance about whether the financial statements are free from material misstatement. Accordingly, our examination included the verification, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the consolidated financial statements, and assessing the reasonableness of the estimates, based on the judgments and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included the verification of the consolidation process and of the fact that the financial statements of the companies included in the consolidated accounts were properly audited, an assessment of the appropriateness of the accounting policies adopted and of their disclosure, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the consolidated financial statements. Our audit also included verification of the fact that the consolidated financial information stated in the Consolidated Directors' Report matched that given in the consolidated financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the consolidated financial statements referred to in paragraph 1 above present fairly in all material respects, the consolidated financial position of Generg – S.G.P.S., S.A. and its subsidiaries as at 31 December, 2014, as well as the consolidated statement of its operations, the consolidated changes in its equity and the consolidated cash flows for the year then ended, in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

5. It is also our opinion that the financial information contained in the Consolidated Directors' Report is consistent with the consolidated financial statements for the year.

Lisbon, 4 May, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na DROC nº 43
Registo na CMVM nº 231

Edifício Antum Saldaña
Praça Duque de Saldanha, 1 - 6º
1050-094 Lisboa
Portugal

Tel: +351 210 427 500
Fax: +351 210 427 950
www.deloitte.pt

**RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO
CONTAS CONSOLIDADAS**

**Aos Accionistas da
Generg – S.G.P.S., S.A.**

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas consolidadas relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa") e suas subsidiárias ("Grupo"), os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.

Acompanhámos com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade da Empresa, bem como das principais empresas englobadas na consolidação, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa e das principais empresas englobadas na consolidação as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço consolidado em 31 de Dezembro de 2014, as Demonstrações consolidadas dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa consolidados para o exercício findo naquela data e o correspondente Anexo, os quais foram preparados a partir dos livros e registos contabilísticos Empresa e suas subsidiárias, mantidos de acordo com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2014 preparado pelo Conselho de Administração. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas sobre as Contas Consolidadas, que não inclui reservas ou ênfases.

Face ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras consolidadas supra referidas e o Relatório de Gestão, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa e das empresas participadas o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 4 de Maio de 2015



Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

"Deloitte" refere-se a Deloitte Touche Tohmatsu & Associados, uma sociedade por quotas de responsabilidade limitada do Reino Unido (DITL), que é uma das mais antigas das suas filiais de Reino Unido e continua a ser uma sociedade limitada. A DITL é uma das filiais do grupo de empresas de auditoria, de consultoria e de serviços financeiros globais da Deloitte Touche Tohmatsu & Associados, S.A. ("Deloitte Global") e não possui qualquer responsabilidade perante os accionistas da Generg - S.G.P.S., S.A. ou das suas subsidiárias (incluindo a Deloitte & Associados, SROC S.A.).

Taxa: Sociedade com sede e domicílio comercial | Capital Social: 500 000 000 Euros | Matricada C.C. de Lisboa e NIPC: 500 276 311
Sede: Edifício Antum Saldaña, Praça Duque de Saldanha, 1 - 6º, 1050-094 Lisboa | Escritório no Porto: Rua do Comércio 1000-000 Porto

**REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BODY
CONSOLIDATED ACCOUNTS**

(Free translation from the original in Portuguese)

To the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we herewith present our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the consolidated accounts of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company") and its subsidiary companies (the "Group"), relating to the year ended 31 December 2014, which are the responsibility of the Board of Directors.

During the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, as well as of the main companies included in the consolidation, the regularity of their accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received the information and the clarifications that we requested from the Board of Directors and the various departments and services both of the Company itself and of the main companies included in the consolidation.

As part of our functions, we examined the consolidated Balance Sheet at 31 December, 2014, the consolidated Profit and Loss Account by Nature, the consolidated Statement of Changes in Equity and the consolidated Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes, which were prepared from the accounting ledgers and records of the Company and its subsidiaries, all of which were kept in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal. Furthermore, we analysed the Directors' Report for the financial year of 2014, prepared by the Board of Directors. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued on this date the Statutory Audit Report, which does not include any reservations or emphases.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned consolidated financial statements and the Directors' Report are in accordance with the applicable statutory and legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express our gratitude to the Board of Directors and the services of the Company and its affiliated companies for the collaboration that we received in carrying out our work.

Lisbon, 4 May, 2015

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo



02.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS INDIVIDUAIS

INDIVIDUAL FINANCIAL STATEMENTS

01. BALANÇO GENERG SGPS

STATEMENTS OF FINANCIAL POSITION

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AS AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTA NOTE	2014	2013
ATIVO ASSETS			
Não corrente Non-current			
Ativos intangíveis Intangible assets	5	2 892 043	3 085 052
Participações financeiras - MEP Financial Investments - equity method	6	68 156 741	76 993 746
Participações financeiras - outros métodos Financial Investments - other methods		2 500	2 500
Outros ativos financeiros Other financial assets	7	248 567 312	166 749 938
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	8	2 565 779	2 594 219
		322 184 375	249 425 454
Corrente Current			
Adiantamentos a fornecedores Advances to suppliers		5 335	-
Outras contas a receber Other accounts receivable	10	10 006 079	3 943 263
Outros ativos financeiros Other financial assets	7	-	47 000 000
Caixa e depósitos bancários Cash and cash equivalents	4	18 818 380	48 876 276
		28 829 794	99 819 538
Total do ativo Total assets		351 014 169	349 244 992
CAPITAL PRÓPRIO EQUITY			
Capital e reservas atribuíveis aos detentores de capital Capital and reserves attributable to equity holder			
Capital realizado Share capital	11	5 000 000	5 000 000
Reserva legal Legal reserves	12	1 000 000	1 000 000
Outras reservas Other reserves	12	81 111 627	47 673 179
Resultados transitados Retained earnings	12	-	(12 373 437)
Ajustamentos em ativos financeiros Adjustments to financial assets	13	(17 184 195)	(2 616 040)
		69 927 432	38 683 701
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		45 617 987	46 655 139
Total do capital próprio Total equity		115 545 418	85 338 840
PASSIVO LIABILITIES			
Não corrente Non-current			
Provisões Provisions	14	94 785	-
Financiamentos obtidos Loans obtained	15	50 889 330	76 333 711
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	11 403 461	10 588 648
		62 387 576	86 922 359
Corrente Current			
Fornecedores Trade payables		45 750	148
Estado e outros entes públicos State and other public entities	9	2 387 336	5 375 497
Financiamento obtidos Loans obtained	15	168 839 256	170 451 683
Outras contas a pagar Other accounts payable	17	1 703 617	1 031 616
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	16	105 216	124 849
		173 081 174	176 983 793
Total do passivo Total liabilities		235 468 751	263 906 152
Total do capital próprio e do passivo Total equity and liabilities		351 014 169	349 244 992

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DO BALANÇO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AT 31 DECEMBER 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
CHIEF ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

02. DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS GENERG SGPS

STATEMENTS OF PROFIT AND LOSS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

	NOTA NOTE	2014	2013
Prestação de Serviços Services rendered	18	2 766 650	2 712 402
Ganhos/perdas imputados de subsidiárias, associadas e empr. conjuntos Gains or losses from subsidiaries	19	42 232 647	45 707 885
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	20	(1 321 065)	(258 980)
Gastos com o pessoal Personnel costs	21	(1 705 604)	(2 450 488)
Provisões (aumentos/reduções) Provisions (increases/decreases)		-	603
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	22	400 910	18 789
Outros gastos e perdas Other operating expenses	22	(68 923)	(67 345)
Resultados antes de depreciações, gastos de financiamento e impostos Earnings before depreciations, interests and taxes		42 304 614	45 662 865
Gastos/reversões de depreciação e de amortização Expenses/reversals of depreciation and amortisation	5	(193 009)	(195 857)
Resultado operacional (antes de gastos de financiamento e impostos) Operating profit (before interests and taxes)		42 111 606	45 467 008
Juros e rendimentos similares obtidos Financial income	23	10 731 296	8 930 227
Juros e gastos similares suportados Financial expenses	23	(5 931 289)	(7 265 858)
Resultados antes de impostos Profit before income tax		46 911 612	47 131 377
Imposto sobre o rendimento do exercício Income tax for the year	8	(1 293 625)	(476 237)
Resultado líquido do exercício Net profit for the year		45 617 987	46 655 139

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS RESULTADOS POR NATUREZAS DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THIS STATEMENT OF PROFIT AND LOSS FOR THE YEAR ENDED AT 31 DECEMBER 2014.

O TÉCNICO OFICIAL DE CONTAS
CHIEF ACCOUNTANT

O CONSELHO DE ADMINISTRAÇÃO
BOARD OF DIRECTORS

03. DEMONSTRAÇÃO DA ALTERAÇÃO DOS CAPITAIS PRÓPRIOS GENERG SGPS

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

NOTAS NOTES	ATRIBUÍVEL AOS ACCIONISTAS ATTRIBUTABLE TO SHAREHOLDERS						TOTAL TOTAL	
	CAPITAL REALIZADO SHARE CAPITAL	RESERVA LEGAL LEGAL RESERVES	OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES	RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS	AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS	RESULTADO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO NET PROFIT FOR THE YEAR		
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	5 000 000	1 000 000	9 361 220	(351 440)	(24 588 667)	33 973 351	24 394 465	
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2012	12	-	-	33 621 911	351 440	-	(33 973 351)	-
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 649 874)	-	(2 649 874)
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(1 979 096)	-	(3 974 515)	-	(5 953 611)
Justo valor de Swap Fair value of hedging instruments	12 e 13	-	-	6 669 143	-	16 223 579	-	22 892 721
Lucros não distribuídos Undistributed profits	12 e 13	-	-	(12 373 437)	12 373 437	-	-	-
		5 000 000	1 000 000	47 673 179	(12 373 437)	(2 616 040)	-	38 683 701
Resultado líquido do exercício Net profit for the year						46 655 139	46 655 139	
Resultado integral Comprehensive result						46 655 139	46 655 139	
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013		5 000 000	1 000 000	47 673 179	(12 373 437)	(2 616 040,44)	46 655 139	85 338 840
Alterações no exercício Changes in the period								
Aplicação do resultado Appropriation of net profit for 2013	12	-	-	34 281 702	12 373 437	-	(46 655 139)	-
Ajustamentos de conversão cambial Currency translation adjustments	13	-	-	-	-	(100 036)	-	(100 036)
Reconhecimento de subsídios ao investimento Recognition of investment grants	13	-	-	-	-	(2 669 588)	-	(2 669 588)
Subsídios recebidos no exercício Grants received in the year	13	-	-	-	-	3 182 532	-	3 182 532
Impostos diferidos Deferred taxes	12 e 13	-	-	(28 440)	-	4 244 607	-	4 216 167
Justo valor de Swap Fair value of hedging instruments	12 e 13	-	-	(814 813)	-	(19 225 671)	-	(20 040 484)
		5 000 000	1 000 000	81 111 627	-	(17 184 195)	-	69 927 431
Resultado líquido do exercício Net profit for the year						45 617 987	45 617 987	
Resultado integral Comprehensive income						45 617 987	45 617 987	
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014		5 000 000	1 000 000	81 111 627	-	(17 184 195)	45 617 987	115 545 418

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DAS ALTERAÇÕES NO CAPITAL PRÓPRIO DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THIS ANNEX IS AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2014.

04. DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA GENERG SGPS

STATEMENT OF CASH FLOWS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 FOR THE YEARS ENDED ON 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS

RUBRICAS ITEMS	NOTA NOTE	2014	2013
Fluxos de caixa das actividades operacionais - método directo Cash flows from operating activities – direct method			
Recebimentos de clientes Receipts from customers		3 413 134	3 442 742
Pagamentos de fornecedores Payments to suppliers		(1 180 797)	(331 203)
Pagamentos ao pessoal Payments to staff		(668 517)	(875 817)
Caixa gerada pelas operações Cash flow generated by operations		1 563 820	2 235 722
Pagamento/recebimento do imposto sobre o rendimento Payments/receipts from income tax (CIT)		1 232 827	4 523 487
Outros recebimentos/pagamentos Other receipts/payments		(1 480 791)	(1 395 975)
Fluxos de caixa das actividades operacionais (1) Cash flows from operating activities (1)		1 315 855	5 363 234
Fluxos de caixa das actividades de investimento Cash flows from investing activities			
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Investimentos financeiros Financial investments		27 000 000	(6 130 000)
Outros Ativos (Apoio tesouraria) Other assets		(110 415 392)	(36 379 890)
Recebimentos provenientes de: Receipts from:			
Investimentos financeiros Financial investments		48 973 770	48 221 413
Juros e rendimentos similares Interest and similar income		1 659 402	1 229 506
Dividendos Dividends		1 446 892	5 769 375
Fluxos de caixa das actividades de investimento (2) Cash flows from investing activities (2)		(31 335 328)	12 710 404
Fluxos de caixa das actividades de financiamento Cash flows from financing activities			
Pagamentos respeitantes a: Payments in respect of:			
Juros e gastos similares Interest and similar expenses		(38 423)	(32 537)
Fluxos de caixa das actividades de financiamento (3) Cash flows from financing activities (3)		(38 423)	(32 537)
Varição de caixa e seus equivalentes (1+2+3) Change in cash and cash equivalents (1+2+3)		(30 057 896)	18 041 101
Efeito das diferenças de câmbio Effect of exchange rate differences		-	-
Caixa e seus equivalentes no início do exercício Cash and cash equivalents at beginning of period	4	48 876 276	30 835 175
Caixa e seus equivalentes no fim do exercício Cash and cash equivalents at end of period	4	18 818 380	48 876 276

O ANEXO FAZ PARTE INTEGRANTE DA DEMONSTRAÇÃO DOS FLUXOS DE CAIXA DO EXERCÍCIO FINDO EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014.
THE ACCOMPANYING NOTES FORM AN INTEGRAL PART OF THE STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED ON 31 DECEMBER 2014.

05. ANEXO ÀS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS GENERG SGPS

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS OF GENERG SGPS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013 AT 31 DECEMBER 2014 AND 2013
MONTANTES EXPRESSOS EM EUROS AMOUNTS EXPRESSED IN EUROS



Alvelos - Pinhal Interior

1

NOTA INTRODUTÓRIA INTRODUCTION

A GENERG SGPS, S.A. (referida neste documento como "GENERG SGPS" ou "Empresa"), com sede em Lisboa, foi constituída sobre a forma de Sociedade Anónima, em 14 de Dezembro de 1999 tendo por objeto social a Gestão de participações sociais noutras Sociedades. Foi objetivo dos seus acionistas concentrar numa única sociedade todas as participações financeiras noutras sociedades do Grupo, diferenciando claramente as atividades de gestão operacional das atividades de gestão financeira e estratégica. A GENERG SGPS é detida pela LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e pela TrustEnergy B.V., em 57,5% e 42,5% respetivamente, sendo que a sua entidade controladora final é a NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR").

As demonstrações financeiras da Empresa e respetivas notas deste anexo são apresentadas em euros, sendo esta divisa igualmente a moeda funcional da Empresa, dado que esta é a divisa utilizada preferencialmente no ambiente económico em que a Empresa opera.

GENERG SGPS, S.A. (henceforth referred to in this document as "GENERG SGPS" or the "Company"), with its head offices in Lisbon, was set up as a Public Limited Company on 14 December 1999, its object being the management of investments in the other companies. The aim of its shareholders was to concentrate all the holdings in the Group's other companies in one single company, clearly differentiating operating management activities from financial and strategic management activities. GENERG SGPS is owned by LUSENERG – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and by TrustEnergy B.V., with 57.5% and 42.5% of the shareholdings respectively. The Group's final controlling entity is NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR").

The Company's financial statements and the respective notes of this annex are presented in euros, which is the Company's functional currency, since this is the currency preferentially used in the economic environment in which the Company operates.

Estas demonstrações financeiras refletem apenas as contas individuais da Empresa preparadas nos termos legais, para aprovação em Assembleia de Acionistas e publicação, sendo que a Empresa irá preparar também contas consolidadas nos termos da legislação em vigor. As participações financeiras em subsidiárias e associadas encontram-se registados pela equivalência patrimonial, pelo qual se encontram refletidos nas demonstrações financeiras da Empresa os efeitos de consolidação ao nível do resultado líquido e capitais próprios.

A empresa é a empresa-mãe de um conjunto de empresas descritas na Nota 27.

É opinião do Conselho de Administração que estas demonstrações financeiras refletem de forma verdadeira e apropriada as operações da Empresa, bem como a sua posição e desempenho financeiro e fluxos de caixa.

These financial statements reflect only the Company's individual accounts prepared in accordance with the legal terms for their approval at a Shareholders' Meeting and subsequent publication. The Company will also prepare consolidated accounts under the terms of the legislation currently in force. Financial investments in subsidiaries and associated companies are recorded using the equity method, so that the effects of consolidation are reflected in the Company's financial statements at the level of net profit and equity.

The Company is the parent company of a group of companies described in Note 27.

The Board of Directors consider that these financial statements accurately and appropriately reflect the Company's operations, as well as its financial position and performance and cash flows.

2

REFERENCIAL CONTABILÍSTICO DE PREPARAÇÃO DAS DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

ACCOUNTING SYSTEM USED IN THE PREPARATION OF THE FINANCIAL STATEMENTS

2.1 BASE DE PREPARAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no quadro das disposições em vigor em Portugal, em conformidade com o Decreto-Lei n.º 158/2009, de 13 de Julho, e de acordo com a estrutura conceptual, normas contabilísticas e de relato financeiro ("NCRF") e normas interpretativas aplicáveis ao período findo em 31 de Dezembro de 2014.

2.1 BASIS OF PREPARATION

The financial statements annexed to this report were prepared in accordance with statutory provisions in force in Portugal, as set out in Decree-Law No. 158/2009, of 13 July, and in keeping with the structural design, accounting and financial reporting standards and interpretive standards applicable to the period ending on 31 December 2014.

3

PRINCIPAIS POLÍTICAS CONTABILÍSTICAS

MAIN ACCOUNTING POLICIES

As principais políticas contabilísticas aplicadas na elaboração das demonstrações financeiras anexas são as seguintes:

3.1 BASES DE APRESENTAÇÃO

As demonstrações financeiras anexas foram preparadas no pressuposto da continuidade das operações e de acordo com o regime contabilístico do acréscimo, a partir dos livros e registos contabilísticos da Empresa mantidos de acordo com as Normas Contabilísticas de Relato Financeiro.

The main accounting policies used in preparing the financial statements annexed to this report are as follows:

3.1 BASIS FOR PRESENTATION

The financial statements annexed to this report were prepared on a going concern basis and in accordance with the accrual basis of accounting, based on the Company's accounting records, which are kept in accordance with financial reporting standards.

3.2 PARTICIPAÇÕES FINANCEIRA EM SUBSIDIÁRIAS, EMPRESAS CONJUNTAMENTE CONTROLADAS E ASSOCIADAS

As participações em subsidiárias, empresas conjuntamente controladas e associadas são registados pelo método da equivalência patrimonial. De acordo com o método da equivalência patrimonial, as participações financeiras são registadas inicialmente pelo seu custo de aquisição e posteriormente ajustadas em função das alterações verificadas, após a aquisição, na quota-parte da Empresa nos ativos líquidos das correspondentes entidades. Os resultados da Empresa incluem a parte que lhe corresponde nos resultados dessas entidades.

É feita uma avaliação dos investimentos financeiros quando existem indícios de que o ativo possa estar em imparidade, sendo registadas como gastos na demonstração dos resultados, as perdas por imparidade que se demonstre existir.

Quando a proporção da Empresa nos prejuízos acumulados da subsidiária, entidade conjuntamente controlada ou associada excede o valor pelo qual o investimento se encontra registado, o investimento é relatado por valor nulo, exceto quando a Empresa tenha assumido compromissos de cobertura de prejuízos da associada, casos em que as perdas adicionais determinam o reconhecimento de um passivo. Se posteriormente a associada relatar lucros, a Empresa retoma o reconhecimento da sua quota-parte nesses lucros somente após a sua parte nos lucros igualar a parte das perdas não reconhecidas.

Os ganhos não realizados em transações com subsidiárias, empresas conjuntamente controladas e associadas são eliminados proporcionalmente ao interesse da Empresa nas mesmas, por contrapartida da correspondente rubrica do investimento. As perdas não realizadas são similarmente eliminadas, mas somente até ao ponto em que a perda não resulte de uma situação em que o ativo transferido esteja em imparidade.

Os dividendos recebidos das subsidiárias após a data de aquisição são deduzidos ao valor da participação financeira.

3.3 ATIVOS INTANGÍVEIS

Os ativos intangíveis que compreendem, as diferenças de compra entre o valor pago pela aquisição da participação em parques eólicos e centrais mini-hídricas e os correspondentes capitais próprios com vidas úteis definidas, são registadas ao custo deduzidos de amortizações e perdas por imparidade acumuladas.

3.2 INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES, ASSOCIATED COMPANIES AND JOINTLY CONTROLLED COMPANIES

Investments in subsidiary companies, associated companies and jointly controlled companies are recorded using the equity method. According to this method, the financial investments are initially recorded at their acquisition cost and later adjusted in accordance with the changes that have taken place, after their acquisition, in the Company's share in the net assets of the corresponding entities. The Company's results include the part that corresponds to it in the results of these entities.

A valuation of the financial investments is made whenever there are signs that the asset may be impaired. Impairment losses that can be shown to exist are registered as expenses in the profit and loss account.

When the Company's share in the accumulated losses of a subsidiary company, associated company or jointly controlled company is greater than the recorded investment, the investment is reported as having zero value, except when the Company has acknowledged its commitment to cover the losses of the associated company. In such cases, any additional losses lead to the recognition of a liability. If, subsequently, the associated company reports a profit, the Company will only resume its recognition of its share in these profits when its part of these profits is equal to its share in the unrecognised losses.

Unrealised gains in transactions with subsidiary companies, associated companies or jointly controlled companies are eliminated in proportion to the Company's interest in these, through a counter entry in the corresponding item of the investment. Unrealised losses are similarly eliminated, but only up to the point where the loss does not result from a situation in which the transferred asset is impaired.

Dividends received from the subsidiary companies after the acquisition date are deducted from the value of the investment.

3.3 INTANGIBLE ASSETS

Intangible assets that include the differences between the amount paid for the acquisition of the stake in wind farms, hydro-electric plants and solar plants and the corresponding equity with defined useful lives are recorded at cost, less depreciations and accumulated impairment losses. Depreciations are recorded on a linear basis during the estimated

As amortizações são reconhecidas numa base linear durante a vida útil estimada dos ativos intangíveis, a qual foi determinada pelo Conselho de Administração como sendo idêntica à vida útil dos principais ativos afetos aos parques eólicos e mini-hídricas adquiridas (normalmente entre 16 e 30 anos).

As vidas úteis e método de amortização dos vários ativos intangíveis são revistos anualmente. O efeito de alguma alteração a estas estimativas é reconhecido na demonstração dos resultados prospectivamente.

3.4 IMPARIDADE DE ATIVOS

Em cada data de relato é efetuada uma revisão das quantias escrituradas dos ativos da Empresa com vista a determinar se existe algum indicador de que os mesmos possam estar em imparidade. Se existir algum indicador, é estimada a quantia recuperável dos respetivos ativos (ou da unidade geradora de caixa) a fim de determinar a extensão da perda por imparidade (se for o caso).

A quantia recuperável do ativo (ou da unidade geradora de caixa) consiste no maior de entre (i) o justo valor deduzido de custos para vender e (ii) o valor de uso. Na determinação do valor de uso, os fluxos de caixa futuros estimados são descontados usando uma taxa de desconto que reflita as expectativas do mercado quanto ao valor temporal do dinheiro e quanto aos riscos específicos do ativo (ou da unidade geradora de caixa) relativamente aos quais as estimativas de fluxos de caixa futuros não tenham sido ajustadas.

Sempre que a quantia escriturada do ativo (ou da unidade geradora de caixa) for superior à sua quantia recuperável, é reconhecida uma perda por imparidade. A perda por imparidade é registada de imediato na demonstração dos resultados na rubrica de "Perdas por imparidade", salvo se tal perda compensar um excedente de revalorização registado no capital próprio. Neste último caso, tal perda será tratada como um decréscimo daquela revalorização.

A reversão de perdas por imparidade reconhecidas em exercícios anteriores é registada quando existem evidências de que as perdas por imparidade reconhecidas anteriormente já não existem ou diminuíram. A reversão das perdas por imparidade é reconhecida na demonstração dos resultados na rubrica de "Reversões de perdas por imparidade". A reversão da perda por imparidade é efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (líquida de amortizações) caso a perda por imparidade anterior não tivesse sido registada.

useful life of the intangible assets, which was determined by the Board of Directors as being identical to the useful life of the main assets allocated to the wind farms and mini-hydroelectric plants (normally between 16 and 30 years).

The useful lives of assets and the method used for the depreciation of the various intangible assets are reviewed each year. The effect of any change in these estimates is recognised prospectively in the profit and loss account.

3.4 IMPAIRMENT OF ASSETS

On each report date, a review is undertaken of the carrying amounts of the Company's assets in order to determine if there is any indicator of the fact that these assets may be impaired. If such an indicator exists, the recoverable amount of the respective asset (or cash-generating unit) is estimated in order to determine the extent of the impairment loss (should this be the case).

The recoverable amount of the asset (or cash-generating unit) is the higher of (i) its fair value less costs to sell and (ii) its value in use. In determining the asset's value in use, the estimated future cash flows are deducted using a discount rate that reflects the market's expectations as to the time value of money and the specific risks of the asset (or cash-generating unit), for which no adjustment has been made to the estimated future cash flows.

Whenever the carrying amount of the asset (or cash-generating unit) is higher than its recoverable amount, an impairment loss is recognised. The impairment loss is immediately recorded in the profit and loss account under the heading of "Impairment losses", except when this loss compensates for a revaluation surplus recorded in the company's equity. In this latter case, such a loss will be treated as a decrease in that revaluation.

The reversal of impairment losses recognised in previous years is recorded whenever there is evidence that the previously recognised impairment losses no longer exist or have been reduced in size. The reversal of impairment losses is recognised in the profit and loss account under the heading of "Reversals of impairment losses". The impairment loss is reversed up to the limit of the amount that would be recognised (net of amortisations) if the previous impairment loss had not been recorded.

3.5 ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

Os ativos e os passivos financeiros são reconhecidos no balanço quando a Empresa se torna parte das correspondentes disposições contratuais, sendo utilizado para o efeito o previsto na NCRF 27 – Instrumentos financeiros.

Os ativos e os passivos financeiros são assim mensurados de acordo com os seguintes critérios: (i) ao custo ou custo amortizado; e (ii) ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados.

(i) Ao custo ou custo amortizado

São mensurados “ao custo ou custo amortizado” os ativos e os passivos financeiros que apresentem as seguintes características:

- Sejam à vista ou tenham uma maturidade definida;
- Tenham associado um retorno fixo ou determinável; e
- Não sejam um instrumento financeiro derivado ou não incorporem um instrumento financeiro derivado.

O custo amortizado é determinado através do método do juro efetivo.

Nesta categoria, incluem-se, consequentemente, os seguintes ativos e passivos financeiros:

a) Clientes e outras contas a receber

Os saldos de clientes e de outras contas a receber são registados ao custo amortizado deduzido de eventuais perdas por imparidade. Usualmente, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

b) Caixa e depósitos bancários

Os montantes incluídos na rubrica de “Caixa e depósitos bancários” correspondem aos valores de caixa, depósitos bancários e depósitos a prazo e outras aplicações de tesouraria vencíveis a menos de doze meses.

Estes ativos são mensurados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes ativos financeiros não difere do seu valor nominal.

3.5 FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

Financial assets and liabilities are recognised in the balance sheet when the Group becomes party to the corresponding contractual provisions. For this purpose, the provisions of NCRF 27 – Financial instruments are used.

Financial assets and liabilities are therefore measured in accordance with the following criteria: (i) at cost or amortised cost; and (ii) at fair value with changes in fair value being recognised in the profit and loss account.

(i) At cost or amortised cost

Financial assets and liabilities with the following characteristics are measured “at cost or amortised cost”:

- They are payable on demand or have a fixed maturity date;
- They have an associated fixed or determinable return; and
- They are not derivative financial instruments or they do not incorporate a derivative financial instrument.

Amortised cost is determined through the effective interest rate method.

The following financial assets and liabilities are consequently included in this category:

a) Trade and other accounts receivable

The balances of trade and other accounts receivable are recorded at amortised cost less any impairment losses. Normally, the amortised cost of these assets does not differ from their nominal value.

b) Cash and cash equivalents

The sums included under “Cash and cash equivalents” correspond to the values of cash, bank deposits and term deposits and other cash investments maturing in less than twelve months.

These assets are measured at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial assets does not differ from their nominal value.

c) Fornecedores e outras contas a pagar

Os saldos de fornecedores e de outras contas a pagar são registados ao custo amortizado. Em regra, o custo amortizado destes passivos financeiros não difere do seu valor nominal.

d) Financiamentos obtidos

Os financiamentos obtidos são registados no passivo ao custo amortizado.

Eventuais despesas incorridas com a obtenção desses financiamentos, os encargos com juros e despesas similares, são reconhecidas pelo método do juro efetivo em resultados do exercício ao longo do período de vida desses financiamentos. As referidas despesas incorridas, enquanto não estiverem reconhecidas, são apresentadas a deduzir à rubrica de "Financiamentos obtidos".

(ii) Ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados

Todos os ativos e passivos financeiros não incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são incluídos na categoria "ao justo valor com as alterações reconhecidas na demonstração dos resultados".

A Empresa, não tem a esta data, ativos ou passivos financeiros que se enquadrem nesta categoria.

IMPARIIDADE DE ATIVOS FINANCEIROS

Os ativos financeiros incluídos na categoria "ao custo ou custo amortizado" são sujeitos a testes de imparidade em cada data de relato. Tais ativos financeiros encontram-se em imparidade quando existe uma evidência objetiva de que, em resultado de um ou mais acontecimentos ocorridos após o seu reconhecimento inicial, os seus fluxos de caixa futuros estimados são afetados.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo amortizado, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e o valor presente na data de relato dos novos fluxos de caixa futuros estimados descontados à respetiva taxa de juro efetiva original.

Para os ativos financeiros mensurados ao custo, a perda por imparidade a reconhecer corresponde à diferença entre a quantia escriturada do ativo e a melhor estimativa do justo valor do ativo na data de relato.

As perdas por imparidade são registadas em resultados na rubrica "Perdas por imparidade" no período em que são determinadas.

c) Trade and other accounts payable

The balances of trade and other accounts payable are recorded at amortised cost. As a general rule, the amortised cost of these financial liabilities does not differ from their nominal value.

d) Loans obtained

Loans obtained are registered in the liabilities at amortised cost.

Any expenses incurred in obtaining these loans, interest charges and similar expenses, are recognised by the effective interest method in income for the year during the lifetime of these loans. When these aforementioned expenses incurred are not recognised, they are recorded as debit under "Loans obtained".

(ii) At fair value with the changes recognised in the statement of profit and loss

All financial assets and liabilities not classified as being "at cost or amortised cost" are included under the category of "at fair value with the changes recognised in the profit and loss account".

At this date, the Company does not have any financial assets and liabilities that fit into this category.

IMPAIRMENT OF FINANCIAL ASSETS

The financial assets included in the "at cost or amortised cost" category are subject to impairment tests on each report date. Such financial assets are impaired when there is objective evidence that, as a result of one or more events occurring after their initial recognition, their estimated future cash flows are affected.

For financial assets measured at amortised cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the current value on the report date of the new estimated future cash flows, discounted at the effective original interest rate.

For financial assets measured at cost, the impairment loss to be recognised corresponds to the difference between the book value of the asset and the best estimate of the asset's fair value on the report date.

Impairment losses are recorded in the profit and loss account under the heading "Impairment losses", during the period when they are determined.

Subsequentemente, se o montante da perda por imparidade diminui e tal diminuição pode ser objetivamente relacionada com um acontecimento que teve lugar após o reconhecimento da perda, esta deve ser revertida por resultados. A reversão deve ser efetuada até ao limite da quantia que estaria reconhecida (custo amortizado) caso a perda não tivesse sido inicialmente registada. A reversão de perdas por imparidade é registada em resultados na rubrica "Reversões de perdas por imparidade".

DESRECONHECIMENTO DE ATIVOS E PASSIVOS FINANCEIROS

A Empresa desreconhece ativos financeiros apenas quando os direitos contratuais aos seus fluxos de caixa expiram por cobrança, ou quando transfere para outra entidade o controlo desses ativos financeiros e todos os riscos e benefícios significativos associados à posse dos mesmos.

A Empresa desreconhece passivos financeiros apenas quando a correspondente obrigação seja liquidada, cancelada ou expire.

3.6 INSTRUMENTOS FINANCEIROS DERIVADOS E CONTABILIDADE DE COBERTURA

No âmbito da sua política de gestão de riscos financeiros, nomeadamente do risco de flutuação de taxa de juro, a Empresa contrata "Swaps" de taxa de juro ("Interest Rate Swap") como forma de garantir a cobertura dos seus fluxos de caixa. Não são utilizados instrumentos financeiros derivados com o objetivo de especulação (especulação).

Os instrumentos financeiros derivados são registados inicialmente pelo seu justo valor na data em que são contratados e subsequentemente reavaliados ao seu justo valor, em cada data de relato. As alterações de justo valor destes instrumentos são reconhecidas de imediato em resultados, salvo se tais instrumentos forem designados como instrumentos de cobertura. Quando forem designados como instrumento de cobertura, as alterações no seu justo valor são registadas por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, sendo transferidas para resultados quando a posição coberta afetar resultados.

Um instrumento financeiro derivado com um justo valor positivo é reconhecido como um ativo financeiro na rubrica "Outros ativos financeiros". Um instrumento financeiro derivado com um justo valor negativo é reconhecido como um passivo financeiro na rubrica "Outros passivos financeiros".

Subsequently, if the amount of the impairment loss decreases and this decrease can be objectively linked to an event that took place after recognition of the loss, this must be reverted to the profit and loss account. The reversal must be carried out up to the limit of the amount that would be recognised (amortised cost) if the loss had not been recorded initially. Reversal of impairment losses is recorded in the profit and loss account under the heading "Reversals of impairment losses".

DERECOGNITION OF FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

The Group derecognises financial assets only when the contractual rights to their cash flows have expired through collection, or when control of these financial assets and all of the significant risks and benefits associated with the possession of these are transferred to another entity.

The Group derecognises financial assets only when the corresponding obligation has been settled, cancelled or expires.

3.6 DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS AND HEDGE ACCOUNTING

As part of its policy for the management of financial risks, namely the risk of interest rate fluctuation, the Company uses interest rate swaps as a way of guaranteeing coverage of its cash flows. Derivative financial instruments are not used for speculation purposes.

Derivative financial instruments are initially recorded at fair value on the date of their transaction and are subsequently remeasured at fair value at each reporting date. Changes in the fair value of these instruments are immediately recognised in the statement of profit and loss, unless such instruments are designated as hedging instruments. When they are designated as hedging instruments, the changes in their fair value are offset by their being included under "Other reserves" in equity. They are transferred to the profit and loss account when the hedging position affects results.

A derivative financial instrument with a positive fair value is recognised as a financial asset under the item "Other financial assets". A derivative financial instrument with a negative fair value is recognised as a financial liability under the item "Other financial liabilities".

Um instrumento financeiro derivado é apresentado como não corrente se a sua maturidade remanescente for superior a 12 meses e não for expectável a sua realização ou liquidação no prazo de 12 meses.

Os critérios para a aplicação das regras de contabilidade de cobertura são os seguintes:

- Adequada documentação da operação de cobertura;
- O risco a cobrir é um dos riscos descritos na NCRF 27 – Instrumentos Financeiros, que no caso da Empresa é o risco de taxa de juro;
- É esperado que as alterações no justo valor ou fluxos de caixa do item coberto, atribuíveis ao risco a cobrir, sejam praticamente compensadas pelas alterações no justo valor do instrumento de cobertura.

No início da operação da cobertura, a Empresa documenta a relação entre o instrumento de cobertura e o item coberto, os seus objetivos e estratégia de gestão do risco e a sua avaliação da eficácia do instrumento de cobertura a compensar variações nos justos valores e fluxos de caixa do item coberto.

3.7 PROVISÕES, ATIVOS E PASSIVOS CONTINGENTES

As provisões são reconhecidas, quando e somente quando, a Empresa tem uma obrigação presente (legal ou implícita) resultante de um evento passado, seja provável que para a resolução dessa obrigação ocorra uma saída de recursos e o montante da obrigação possa ser razoavelmente estimado. O montante das provisões registadas consiste na melhor estimativa, na data de reporte, dos recursos necessários para liquidar essas obrigações.

A Empresa constitui uma provisão, no início de cada projeto, para fazer face aos gastos a incorrer na reposição dos locais utilizados pela Empresa, nas condições iniciais de utilização. Esta provisão é registada, no momento da sua constituição inicial, por contrapartida da rubrica de "Ativos fixos tangíveis". As provisões são revistas na data de cada relato e são ajustadas de modo a refletir o valor presente da melhor estimativa a essa data.

Os passivos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, sendo os mesmos divulgados no anexo, a menos que a possibilidade de uma saída de fundos afetando benefícios económicos futuros seja remota, caso em que não são objeto de divulgação.

A derivative financial instrument is presented as non-current if its remaining maturity is longer than 12 months and it is not expected to be realised or settled within 12 months.

The criteria used for applying the rules of hedge accounting are as follows:

- Suitable documentation for the hedging operation;
- The risk to be hedged is one of the risks described in NCRF 27 – Financial Instruments, which in the Company's case is the interest rate risk;
- Changes in the fair value or cash flows of the hedged item, which can be attributed to the risk to be hedged, are expected to be practically offset by the changes in the fair value of the hedging instrument.

At the beginning of the hedging operation, the Company documents the relationship between the hedging instrument and the hedged item, its risk management strategy and aims and its assessment of the effectiveness of the hedging instrument in compensating for changes in the fair values and cash flows of the hedged item.

3.7 PROVISIONS, CONTINGENT ASSETS AND LIABILITIES

Provisions are recognised when and only when the Company has a present (legal or constructive) obligation resulting from a past event, it is likely that it will be necessary to spend internal funds for the payment of this obligation and the amount of the obligation can be estimated with reasonable accuracy. The amount of the provisions that are recorded consists of the best estimate, on the report date, of the funds that will be needed to pay these obligations.

The Company sets up a provision at the beginning of each project to cover the expenses that will be incurred in restoring the sites used by the Company to their original condition. This provision is charged against "Tangible fixed assets" at the time when it is first set up. Provisions are reviewed on the date of each report and are adjusted in order to reflect the current value of the best estimate at that date.

Contingent liabilities are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts, unless the possibility that there will be an outflow of funds affecting future economic benefits is a remote one, in which case they are not disclosed.

Os ativos contingentes não são reconhecidos nas demonstrações financeiras, mas divulgados no anexo quando é provável a existência de um benefício económico futuro.

3.8 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO

O imposto sobre o rendimento do exercício é calculado com base nos resultados tributáveis da Empresa e considera a tributação diferida.

A Empresa é tributada em IRC, pelo Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades ("RETGS").

Na mensuração do gasto relativo ao imposto sobre o rendimento do exercício, para além do imposto corrente é ainda considerado o efeito do impacto diferido.

Os impostos diferidos referem-se a diferenças temporárias entre os montantes dos ativos e dos passivos para efeitos de registo contabilístico e os respetivos montantes para efeitos de tributação, bem como os resultantes de benefícios fiscais obtidos e de diferenças temporárias entre o resultado fiscal e contabilístico.

Os ativos e passivos por impostos diferidos são calculados e anualmente avaliados utilizando as taxas de tributação que se espera estarem em vigor à data da reversão das diferenças temporárias, com base nas taxas de tributação (e legislação fiscal) que esteja formal ou substancialmente emitida à data do balanço.

Os passivos por impostos diferidos são reconhecidos para todas as diferenças temporárias tributáveis, caso existam, e os ativos por impostos diferidos são reconhecidos unicamente quando existem expectativas razoáveis de lucros fiscais futuros suficientes para a sua utilização, ou nas situações em que existam diferenças temporárias tributáveis que compensem as diferenças temporárias dedutíveis no período da sua reversão. No final de cada exercício é efetuada uma revisão desses impostos diferidos, sendo os mesmos reduzidos sempre que deixe de ser provável a sua utilização futura.

Os impostos diferidos são registados como gasto ou rendimento do exercício, exceto se resultarem de itens registados diretamente em capital próprio, situação em que o imposto diferido é também registado na mesma rubrica.

3.9 RÉDITO

Os rendimentos da Empresa decorrem da prestação de serviços e são reconhecidos no exercício a que respeitam de acordo com o princípio da especialização de exercícios.

Contingent assets are not recognised in the financial statements, but are disclosed in the notes to the accounts when it is likely that there will be a future economic benefit.

3.8 INCOME TAX

Income tax for the period is calculated on the basis of the Company's taxable income and takes into account deferred taxes.

The Company is taxed under the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS).

Besides current taxes, measurement of the amount spent on income tax for the period also takes into account the effect of deferred taxes.

Deferred taxes relate to the temporary differences between the amounts of assets and liabilities recorded for accounting purposes and their respective amounts for tax purposes, as well as those amounts resulting from tax benefits obtained and from temporary differences between the tax base and their consolidated book values.

Deferred tax assets and liabilities are calculated and reviewed each year using the tax rates that are expected to be in force on the date when the temporary differences are reversed, based on the tax rates (and tax legislation) that are formally or substantially issued on the date when the Company's balance sheet is made known.

Deferred tax liabilities are recognised on all taxable temporary differences, should these exist, while deferred tax assets are only recognised when there are reasonable expectations that there will be future tax profits that are sufficient for their use, or in situations where there exist taxable temporary differences that will compensate for the deductible temporary differences in the period when they are reversed. At the end of each tax year, these deferred taxes are reviewed, and they are reduced whenever it ceases to be likely that they will be used in the future.

Deferred taxes are recorded as income or expenditure for the year, except when they result from items that are directly recorded in equity, since in this situation the deferred tax is also recorded in the same item.

3.9 REVENUE

The Company's income derives from the rendering of services and is recognised in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting.

O Rédito das prestações de serviços resulta, essencialmente, da prestação de serviços de administração às suas subsidiárias.

Os rendimentos são contabilizados no exercício a que respeitam, de acordo com o princípio da especialização de exercícios, independentemente da data do seu recebimento. Os rendimentos cujo valor real não seja conhecido são estimados, sendo registado na rubrica de "Outros ativos correntes", os rendimentos imputáveis ao exercício corrente e cujo recebimento apenas ocorrerá em exercícios futuros, bem como as receitas que já ocorreram, mas que respeitam a exercícios futuros e que serão imputadas aos resultados de cada um desses exercícios, pelo valor que lhes corresponde.

O rédito de juros é reconhecido utilizando o método do juro efetivo, desde que seja provável que benefícios económicos fluam para a Empresa e o seu montante possa ser mensurado com fiabilidade.

3.10 PRINCIPAIS ESTIMATIVAS E JULGAMENTOS APRESENTADOS

Na preparação das demonstrações financeiras anexas foram efetuados juízos de valor, estimativas e utilizados diversos pressupostos que afetam as quantias relatadas de ativos e passivos, assim como as quantias relatadas de rendimentos e gastos do período.

As estimativas e os pressupostos subjacentes foram determinados por referência à data de relato com base no melhor conhecimento existente à data de aprovação das demonstrações financeiras dos eventos e transações em curso, assim como na experiência de eventos passados e/ou correntes. Contudo, poderão ocorrer situações em períodos subsequentes que, não sendo previsíveis à data de aprovação das demonstrações financeiras, não foram consideradas nessas estimativas. As alterações às estimativas que ocorram posteriormente à data das demonstrações financeiras serão corrigidas de forma prospetiva. Por este motivo e dado o grau de incerteza associado, os resultados reais das transações em questão poderão diferir das correspondentes estimativas.

Os principais juízos de valor e estimativas efetuadas na preparação das demonstrações financeiras anexas foram os seguintes:

3.10.1 ATIVOS TANGÍVEIS E INTANGÍVEIS - PROVISÃO DE DESMANTELAMENTO

A determinação das vidas úteis dos ativos, bem como o método de depreciação a aplicar é essencial para determinar o montante das depreciações a reconhecer na demonstração dos resultados de cada período.

Income from the rendering of services essentially results from the provision of administrative services to the Company's subsidiary companies.

Income is accounted for in the year to which it relates, in keeping with the principle of accruals accounting, regardless of the date on which it is received. Income whose real value is not known is estimated and recorded under the item "Other current assets", together with the income that can be imputed to the current year but which will only be received in future years, as well as the revenue that has already been received, but which relates to future years and will be imputed at its corresponding value to the operating results of each of those years.

Revenue from interest is recognised using the effective interest method, provided that it is likely that economic benefits will flow to the group and that their amount can be measured with reliability.

3.10 MAIN ESTIMATES AND JUDGEMENTS PRESENTED

In the preparation of the financial statements annexed to this report, value judgements and estimates were made and various assumptions were used that affect the reported amounts of assets and liabilities, as well as the reported amounts of income and expenditure for the period.

The estimates and their underlying assumptions were determined in reference to the date of the report based on the best knowledge existing about events and transactions in progress on the date when the financial statements were approved, and on the experience of past and/or current events. Situations may, however, occur in subsequent periods that, because they were not foreseeable on the date when the consolidated financial statements were approved, were not considered in these estimates. Alterations of the estimates after the date of approval of the financial statements will be corrected prospectively. For this reason, given the degree of uncertainty associated with this situation, the real results of the transactions in question may differ from the corresponding estimates.

The main value judgements and estimates made in the preparation of the financial statements annexed to this report were as follows:

3.10.1 USEFUL LIVES OF INTANGIBLE ASSETS

The determination of the useful lives of assets, as well as the depreciation method to be applied, is essential for calculating the amount of the depreciation to be recognised in the profit and loss account for each year.

Estes dois parâmetros são definidos de acordo com o melhor julgamento do Conselho de Administração para os ativos e negócio da Empresa, considerando também as práticas adotadas por empresas do sector ao nível nacional e internacional.

3.10.2 IMPARIDADE

A determinação de uma eventual perda por imparidade pode ser despoletada pela ocorrência de diversos eventos, muitos dos quais fora da esfera de influência da Empresa.

A identificação dos indicadores de imparidade, a estimativa de fluxos de caixa futuros e a determinação do justo valor de ativos implicam um elevado grau de julgamento por parte do Conselho de Administração no que respeita à identificação e avaliação dos diferentes indicadores de imparidade, fluxos de caixa esperados, taxas de desconto aplicáveis, vidas úteis e valores residuais.

3.11 ESPECIALIZAÇÃO DO EXERCÍCIO

A Empresa regista os seus rendimentos e gastos de acordo com o princípio da especialização de exercícios, pelo qual os rendimentos e gastos são reconhecidos à medida que são gerados, independentemente do momento do respetivo recebimento ou pagamento. As diferenças entre os montantes recebidos e pagos e os correspondentes rendimentos e gastos gerados são registadas como ativos ou passivos.

3.12 ACONTECIMENTOS SUBSEQUENTES

Os acontecimentos após a data do balanço que proporcionam informação adicional sobre condições que existiam à data do balanço ("adjusting events") são refletidos nas demonstrações financeiras. Os eventos após a data do balanço que proporcionam informação sobre condições ocorridas após a data do balanço ("non adjusting events") são divulgados nas demonstrações financeiras, se forem considerados materiais.

These two parameters are defined in accordance with the Board of Directors' best estimate for the Company's assets and business, considering also the practices adopted by companies that operate in the same sector at a national and international level.

3.10.2 IMPAIRMENT

The determination of a possible impairment loss may be triggered by the occurrence of various events, many of which lie outside the Company's sphere of influence.

The identification of impairment indicators, estimation of future cash flows and determination of the fair value of assets involve a high degree of judgement on the part of the Board of Directors in their identification and assessment of the different impairment indicators, expected cash flows, applicable discount rates, useful lives and residual amounts.

3.11 ACCRUALS ACCOUNTING

The Company records its income and expenditure in accordance with the principle of accruals accounting, through which income and expenditure are recognised as they are generated, regardless of the time when they are actually received or paid. The differences between the amounts received and paid and the corresponding income and expenditure generated are recorded as assets or liabilities.

3.12 SUBSEQUENT EVENTS

Events occurring after the balance sheet date that provide additional information about the conditions that existed at the balance sheet date ("adjusting events") are reflected in the financial statements. Events occurring after the balance sheet date that provide information about conditions that have occurred after the balance sheet date ("non-adjusting events") are disclosed in the financial statements, if they are considered to be material events.

4

CAIXA E SEUS EQUIVALENTES

CASH AND CASH EQUIVALENTS

Para efeitos da demonstração dos fluxos de caixa, caixa e seus equivalentes inclui numerário, depósitos bancários imediatamente mobilizáveis (de prazo inferior ou igual a três meses) e aplicações de tesouraria no mercado monetário, líquidos de descobertos bancários e de outros financiamentos de curto prazo equivalentes.

For the purposes of the statement of cash flows, cash and cash equivalents includes cash, bank deposits that can be immediately mobilised (term deposits of three months or less) and cash investments in the money market, net of bank overdrafts and other equivalent short-term loans.

4.1 CAIXA E SEUS EQUIVALENTES QUE NÃO ESTÃO DISPONÍVEIS PARA USO

A Empresa não tem quaisquer elementos de caixa que não se encontrem disponíveis para uso.

4.2 DESAGREGAÇÃO DOS VALORES INSCRITOS NA RÚBRICA DE CAIXA E EM DEPÓSITOS BANCÁRIOS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o saldo de Caixa e depósitos bancários refletida no balanço é como segue:

4.1 CASH AND CASH EQUIVALENTS THAT ARE NOT AVAILABLE FOR USE

The Company has no cash and cash equivalents that are not available for use.

4.2 BREAKDOWN OF THE AMOUNTS RECORDED AS CASH AND CASH EQUIVALENTS

As at 31 December 2014 and 2013, the balance of the item "Cash and cash equivalents" had the following breakdown:

	2014	2013
Depósitos bancários à ordem Payable on demand	413 121	294 167
Depósitos bancários a prazo Term deposits	18 405 259	48 582 108
Caixa e equivalentes de caixa Cash and cash equivalents	18 818 380	48 876 276

5

ATIVOS INTANGÍVEIS INTANGIBLE ASSETS

O movimento ocorrido nos ativos intangíveis, bem como nas respetivas amortizações e perdas de imparidade acumuladas, durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foi como segue:

The movements taking place in the intangible assets account, as well as the respective accumulated depreciations and accumulated impairment losses, during the years ending 31 December 2013 and 2012, were as follows:

ENTIDADE ENTITY	CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	01-JAN-14 VALOR LÍQUIDO NET VALUE	AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATIONS OF THE YEAR	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
Generg Serviços	184 970	(38 867)	146 102	(7 305)	138 797
Generg Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
Generg Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(50 257)	153 411	(10 227)	143 183
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(10 348)	25 350	(1 690)	23 660
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(1 543)	6 946	(316)	6 630
Generg Ventos de Proença	50 612	(12 629)	37 983	(2 713)	35 270
Megavento	70 637	(20 531)	50 106	(3 579)	46 527
Generg Ventos do Caramulo	516 035	(132 417)	383 618	(25 575)	358 044
Generg Ventos da Gardunha	666 612	(181 442)	485 170	(30 323)	454 847
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(242 983)	721 903	(48 127)	673 776
Generg Ventos de Trancoso	1 460 984	(387 370)	1 073 614	(63 154)	1 010 459
	4 163 439	(1 078 387)	3 085 052	(193 009)	2 892 043

ENTIDADE ENTITY	01-JAN-14			AMORTIZAÇÕES DO EXERCÍCIO DEPRECIATIONS OF THE YEAR	SALDO FINAL CLOSING BALANCE
	CUSTO DE AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	AMORTIZAÇÕES ACUMULADAS ACCUMULATED DEPRECIATIONS	VALOR LÍQUIDO NET VALUE		
Generg Serviços	184 969	(31 562)	153 407	(7 305)	146 102
Generg Novos Desenvolvimentos	174	-	174	-	174
Generg Expansão	676	-	676	-	676
Hidrinveste	203 667	(37 472)	166 195	(12 784)	153 411
Hidroeléctrica do Monte	35 698	(8 398)	27 300	(1 950)	25 350
Hidroeléctrica de Manteigas	8 489	(1 196)	7 293	(348)	6 945
Generg Ventos de Proença	50 612	(9 916)	40 696	(2 714)	37 982
Megavento	70 637	(16 952)	53 685	(3 578)	50 107
Generg Ventos do Caramulo	516 035	(106 842)	409 193	(25 574)	383 619
Generg Ventos da Gardunha	666 612	(151 119)	515 493	(30 324)	485 169
Generventos do Pinhal Interior	964 886	(194 856)	770 030	(48 126)	721 904
Generg Ventos de Trancoso	1 460 984	(324 216)	1 136 768	(63 154)	1 073 613
	4 163 439	(882 530)	3 280 909	(195 857)	3 085 052

As amortizações dos ativos intangíveis estão reconhecidas na rubrica "Gastos/reversões de depreciação e amortização" da demonstração dos resultados pela sua totalidade, sendo as mesmas reconhecidas a partir do momento em que os ativos foram adquiridos e pelo período estimado de vida útil dos bens afetos aos ativos adquiridos.

Depreciations of intangible assets are recorded under the item "Expenses/reversals of depreciation and amortisation" in the statement of Profit and Loss for their full amount, being recognised from the moment when the assets were first acquired and for the estimated period of useful life of the equipment associated with the acquired assets.

6 PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS - MÉTODO DA EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL

INVESTMENTS IN SUBSIDIARY COMPANIES - EQUITY METHOD

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os movimentos ocorridos nos investimentos em subsidiárias são como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, investments in subsidiary companies were as follows:

	2014	2013
A 1 de Janeiro At 1 January	76 993 746	55 495 652
Ganhos/(Perdas) Gains/(Losses)	31 620 107	34 483 815
Outros movimentos no capital Other equity movements	(14 568 155)	(14 762 622)
Capital e Prestações suplementares Equity and supplementary payments	(13 958 669)	251 250
Anulação de mais-valias geradas internamente Cancellation of internally generated capital gains	10 612 540	10 619 869
Transferências Transfers	94 785	-
Distribuições Distributions	(22 637 613)	(9 094 217)
Final do exercício At 31 December	68 156 741	76 993 746

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o resumo da valorização dos investimentos financeiros nas subsidiárias é como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the valuation of the financial investments in subsidiary companies can be summarised as follows:

2014

ENTIDADE ENTITY	CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS	MAIS- -VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED	VALOR DA PARTICIPAÇÃO FINANCIAL INVESTMENT	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2014 EQUITY METHOD 1 JAN 2014	PROVISÕES 1 JAN 2014 PROVISIONS 1 JAN 2014	AUMENTO CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. DO PERÍODO) INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOVEMENTS FOR YEAR)
Generg Internacional	20 000 000	-	-	20 000 000	-	-	20 000 000
Generg Serviços	25 000	-	(351 890)	(326 890)	145 112	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	50 000	-	-	50 000	1 529 311	-	-
Generg Expansão	50 000	20 200 000	-	20 250 000	1 827 824	-	-
Generg Portfolio	50 000	193 541 421	(161 811 826)	31 779 596	56 023 636	-	(33 958 669)
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	820 730	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	188 332	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	265 731	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	218 573	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	710 310	-	-
Generg GPE	13 000	-	-	13 000	2 844 372	-	-
Generg Ventos de Proença	11 700	-	-	11 700	88 067	-	-
Generg Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	557 785	-	-
Generg Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	97 581	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	176 281	-	-
Generg Ventos do Caramulo	13 000	-	-	13 000	2 351 010	-	-
Generg Ventos da Gardunha	13 000	-	-	13 000	3 052 202	-	-
Generg Ventos do Pinhal Interior	13 000	-	-	13 000	3 668 294	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 635 000	-	1 643 000	1 510 717	-	-
Generg Ventos de Trancoso	13 520	-	-	13 520	917 879	-	-
20 945 789	215 807 383	(162 163 715)	74 589 457	76 993 746	-	(13 958 669)	

2014

ENTIDADE ENTITY	MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - GRANTS	AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - SWAPS	AJUST. ATIVOS FIN. - AJUSTAMENTOS CONVERSÃO CAMBIAL ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - CURRENCY TRANSLATION ADJUSTMENT	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2014 FINANCIAL INVESTMENT	PROVISÕES 31 DEZ 2014 PROVISIONS 31 DEC 2014
Generg Internacional	-	(1 047 011)	-	2 577 851	(463 341)	(100 036)	20 967 463	-
Generg Serviços	34 945	66 100	(340 942)	-	-	-	-	(94 785)
Generg Novos Desenvolvimentos	-	1 932 279	(1 105 950)	-	(617 474)	-	1 738 166	-
Generg Expansão	-	1 796 862	-	-	(2 569 969)	-	1 054 717	-
Generg Portfolio	10 577 595	18 607 412	(10 738 929)	(1 089 343)	(8 854 339)	-	30 567 362	-
Hidrinveste	-	263 236	(251 193)	(1 938)	(5 333)	-	825 501	-
Hidroeléctrica do Monte	-	156 355	(118 548)	(1 848)	(9 342)	-	214 949	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	142 222	(101 946)	(3 516)	(8 389)	-	294 102	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	20 991	(20 408)	(2 711)	(5 381)	-	211 064	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	198 266	(139 843)	-	(4 974)	-	763 758	-
Generg GPE	-	808 209	(657 420)	(7 119)	(32 333)	-	2 955 707	-
Generg Ventos de Proença	-	93 054	(49 944)	(2 134)	(40 564)	-	88 480	-
Generg Ventos de Viana	-	378 734	(470 613)	(19 158)	(129 721)	-	317 027	-
Generg Ventos de Sines	-	58 972	(61 599)	(8 988)	(42 754)	-	43 211	-
Megavento	-	129 928	(134 801)	(10 070)	(50 949)	-	110 390	-
Generg Ventos do Caramulo	-	1 829 784	(2 015 298)	(68 480)	(572 425)	-	1 524 590	-
Generg Ventos da Gardunha	-	2 410 971	(2 484 477)	(103 431)	(986 456)	-	1 888 808	-
Generg Ventos do Pinhal Interior	-	3 144 805	(3 226 974)	(126 633)	(819 643)	-	2 639 850	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	80 399	-	(3 426)	(59 156)	-	1 528 534	-
Generg Ventos de Trancoso	-	548 539	(718 727)	(21 149)	(303 482)	-	423 061	-
10 612 540	31 620 107	(22 637 613)	1 107 907	(15 576 026)	(100 036)	68 156 741	(94 785)	

2013

ENTIDADE ENTITY	CUSTO AQUISIÇÃO ACQUISITION COST	PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS	MAIS- VALIAS ANULADAS CAPITAL GAINS CANCELLED	VALOR DA PARTICIPAÇÃO FINANCIAL INVESTMENT	EQUIVALÊNCIA PATRIMONIAL 1 JAN 2013 EQUITY METHOD 1 JAN 2013	PROVISÕES 1 JAN 2013 PROVISIONS 1 JAN 2013	AUMENTO CAPITAL E PRESTAÇÕES SUPLEMENTARES (MOV. DO PERÍODO) INCREASES OF SHARE CAPITAL AND SUPPLEMENTARY CONTRIBUTIONS (MOVEMENTS FOR YEAR)
Generg Serviços	25 000	-	(386 075)	(361 075)	864 449	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos	50 000	2 700 000	-	2 750 000	-	(1 550 248)	(2 700 000)
Generg Expansão	50 000	17 378 750	-	17 428 750	-	(22 554 270)	2 821 250
Generg Portfolio	50 000	193 541 421	(172 397 509)	21 193 912	3 384 842	-	-
Hidrinveste	403 000	-	-	403 000	640 099	-	-
Hidroeléctrica do Monte	13 000	-	-	13 000	131 016	-	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	13 000	-	-	13 000	189 025	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	166 400	-	-	166 400	202 119	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas	51 200	430 961	-	482 161	206 264	-	-
Generg GPE	13 000	-	-	13 000	2 411 807	-	-
Generg Ventos de Proença	11 700	-	-	11 700	37 669	-	-
Generg Ventos de Viana	13 000	-	-	13 000	164 349	-	-
Generg Ventos de Sines	13 000	-	-	13 000	35 465	-	-
Megavento	12 969	-	-	12 969	94 694	-	-
Generg Ventos do Caramulo	13 000	-	-	13 000	759 813	-	-
Generg Ventos da Gardunha	13 000	-	-	13 000	1 255 104	-	-
Generventos do Pinhal Interior	13 000	-	-	13 000	2 186 906	-	-
Ventos do Seixo Amarelo	8 000	1 505 000	-	1 513 000	-	(257 294)	130 000
Generg Ventos de Trancoso	13 520	-	-	13 520	159 483	-	-
	945 789	215 556 133	(172 783 584)	43 718 337	12 723 103	(24 361 812)	251 250

2013

ENTIDADE ENTITY	MAIS VALIAS ANULADAS (MOV. DO PERÍODO) CAPITAL GAINS CANCELLED (MOVEMENTS FOR YEAR)	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT	% DISTRIBUIÇÃO DIVIDENDOS % DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - GRANTS	AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS - SWAPS	VALOR PARTICIPAÇÃO 31 DEZ 2013 FINANCIAL INVESTMENT	PROVISÕES 31 DEZ 2013 PROVISIONS 31 DEC 2013
Generg Serviços	34 185	340 942	(708 391)	-	-	145 112	-
Generg Novos Desenvolvimentos	-	2 324 734	-	-	754 826	1 529 311	-
Generg Expansão	-	1 879 311	-	-	2 302 783	1 827 824	-
Generg Portfolio	10 585 683	19 375 331	(3 324 841)	(1 177 045)	6 035 756	56 023 636	-
Hidrinveste	-	264 414	(85 500)	(1 669)	3 387	820 730	-
Hidroeléctrica do Monte	-	118 548	(65 820)	(1 311)	5 899	188 332	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	-	101 946	(28 415)	(2 121)	5 330	265 731	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	-	21 483	(6 023)	(2 413)	3 407	218 573	-
Hidroeléctrica de Manteigas	-	139 843	(69 894)	-	3 134	710 310	-
Generg GPE	-	657 420	(241 216)	(6 620)	22 981	2 844 372	-
Generg Ventos de Proença	-	49 944	(23 629)	(2 403)	26 487	88 067	-
Generg Ventos de Viana	-	470 613	(147 267)	(23 129)	93 219	557 785	-
Generg Ventos de Sines	-	61 599	(19 865)	(8 397)	28 779	97 581	-
Megavento	-	134 801	(78 014)	(9 402)	34 201	176 281	-
Generg Ventos do Caramulo	-	2 015 298	(743 095)	(86 093)	405 086	2 351 010	-
Generg Ventos da Gardunha	-	2 484 477	(1 238 386)	(104 749)	655 755	3 052 202	-
Generventos do Pinhal Interior	-	3 226 974	(2 171 306)	(129 959)	555 679	3 668 294	-
Ventos do Seixo Amarelo	-	97 410	-	(3 181)	38 782	1 510 717	-
Generg Ventos de Trancoso	-	718 727	(142 556)	(30 124)	212 349	917 879	-
	10 619 869	34 483 815	(9 094 217)	(1 588 615)	11 187 839	76 993 746	-

Em 27 de Outubro de 2014 a Empresa constituiu a GENERG International, S.A. ("GENERG International"), sociedade de direito luxemburguês, com um capital social de 20 000 000 euros (subscrito e realizado em dinheiro) representado por 20 000 ações de valor nominal de 1 000 euros.

Nessa mesma data, a GENERG International, adquiriu à NovEnergia Holding Company, S.A. ("NHC") (empresa detida a 100% pela sua entidade controladora final, NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR")) as seguintes participações:

- (i) 90% da NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. (sociedade de direito luxemburguês), entidade que explora parques solares em Espanha e em França, pelo montante de 65 760 413 euros, que inclui 11 101 853 euros relativos à participação de capital adquirida e 54 658 560 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos; e
- (ii) 42,5% da NovEnergia Poland SP z.o.o. (sociedade de direito polaco), entidade que explora um parque eólico na Polónia, pelo montante de 14 192 309 euros, que inclui 9 763 435 euros relativos à participação de capital e 4 428 874 euros relativos aos créditos anteriormente detidos pela NHC e que foram adquiridos.

O valor pelo qual estas transações foram concretizadas teve por base uma avaliação efetuada por uma entidade independente, a qual foi reportada a 31 de Dezembro de 2013, em consequência de esta ser a informação financeira auditada mais recente disponível à data das aquisições. Os rendimentos e ganhos e os gastos e perdas destas subsidiárias foram incluídos nestas demonstrações financeiras desde a data da sua aquisição.

No decurso do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013, não se verificou qualquer aquisição ou alienação de qualquer participação financeira pela Empresa.

Como consequência da situação líquida da subsidiária GENERG Serviços, a Empresa reconheceu nas suas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, uma provisão no valor remanescente entre o valor nominal da participação financeira e a percentagem de participação detida nos capitais próprios das referidas empresas (Nota 14).

On October 27 2014, the Company created GENERG International, S.A. ("GENERG International"), a Luxembourg-registered company with a share capital of 20,000,000 euros (subscribed and paid up in cash) represented by 20,000 shares with a nominal value of 1,000 euros each.

On the same date, GENERG International acquired from NovEnergia Holding Company, S.A. ("NHC") (a company 100% owned by its final controlling entity, NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR ("SICAR")) the following shareholdings:

- (i) 90% of NovEnergia Renewables Portfolio, S.A. (A Luxembourg-registered company), an entity that operates solar power plants in Spain and France, for the amount of 65,760,413 euros, which included 11,101,853 euros relating to the shareholding acquired and 54,658,560 euros relating to loans previously held by NHC, which were also acquired; and
- (ii) 42.5% of NovEnergia Poland SP z.o.o. (a company registered in Poland), an entity that operates a wind power farm in Poland, for the amount of 14,192,309 euros, which included 9,763,435 euros relating to the shareholding acquired and 4,428,874 euros relating to loans previously held by NHC, which were also acquired.

The amount at which these transactions took place was based on a valuation carried out by an independent entity, reported at 31 December 2013, this being the most recent audited financial information available at the date of the acquisitions. The income and gains and the expenses and losses of these subsidiaries were included in these financial statements from the date of their acquisition.

In the course of the year ending on 31 December 2013, the Company made no acquisition or disposal of any financial investment.

Because of the negative net worth of the subsidiary company GENERG Serviços, the Company recognised in its financial statements, as at 31 December 2014 and 2013, a provision amounting to the remainder of the nominal value of the shareholding held and the percentage of the shareholding held in the equity of these companies (Note 14).

O detalhe dos montantes de ganhos/perdas) do exercício e dos movimentos reconhecidos diretamente nos capitais próprios das subsidiárias, detalham-se, pelo seu reconhecimento nos investimentos financeiros ou provisão, como segue:

The amounts of the profits/(losses) for the year and of the movements directly recognised in the equity of the subsidiary companies, as detailed through their recognition in the form of financial investments or provisions, had the following breakdown:

ENTIDADE ENTITY	GANHOS/(PERDAS) GAINS/(LOSSES)				OUTROS MOVIMENTOS NO CAPITAL OTHER EQUITY MOVEMENTS				TOTAL TOTAL
	% RESULTADO LÍQUIDO % NET PROFIT		AJUST. ATIVOS FIN. SUBSÍDIOS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS GRANTS		AJUST. ATIVOS FIN. SWAP ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS SWAP		TOTAL		
	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS	INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	PROVISÕES PROVISIONS		INVESTIMENTOS FINANCEIROS FINANCIAL INVESTMENTS	
Generg Internacional	(1 047 011)	-	2 577 851	-	(463 341)	-	2 014 474	-	
Generg Serviços	-	66 100	-	-	-	-	-	-	
Generg Novos Desenvolvimentos	1 932 279	-	-	-	(617 474)	-	(617 474)	-	
Generg Expansão	1 796 862	-	-	-	(2 569 969)	-	(2 569 969)	-	
Generg Portfolio	18 607 412	-	(1 089 343)	-	(8 854 339)	-	(9 943 682)	-	
Hidrinveste	263 236	-	(1 938)	-	(5 333)	-	(7 271)	-	
Hidroeléctrica do Monte	156 355	-	(1 848)	-	(9 342)	-	(11 190)	-	
Soc.Exploradora Recursos Energéticos	142 222	-	(3 516)	-	(8 389)	-	(11 905)	-	
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	20 991	-	(2 711)	-	(5 381)	-	(8 092)	-	
Hidroeléctrica de Manteigas	198 266	-	-	-	(4 974)	-	(4 974)	-	
Generg GPE	808 209	-	(7 119)	-	(32 333)	-	(39 452)	-	
Generg Ventos de Proença	93 054	-	(2 134)	-	(40 564)	-	(42 698)	-	
Generg Ventos de Viana	378 734	-	(19 158)	-	(129 721)	-	(148 879)	-	
Generg Ventos de Sines	58 972	-	(8 988)	-	(42 754)	-	(51 742)	-	
Megavento	129 928	-	(10 070)	-	(50 949)	-	(61 019)	-	
Generg Ventos do Caramulo	1 829 784	-	(68 480)	-	(572 425)	-	(640 905)	-	
Generg Ventos da Gardunha	2 410 971	-	(103 431)	-	(986 456)	-	(1 089 887)	-	
Generventos do Pinhal Interior	3 144 805	-	(126 633)	-	(819 643)	-	(946 276)	-	
Ventos do Seixo Amarelo	80 399	-	(3 426)	-	(59 156)	-	(62 582)	-	
Generg Ventos de Trancoso	548 539	-	(21 149)	-	(303 482)	-	(324 630)	-	
	31 554 007	66 100	1 107 907	-	(15 576 026)	-	(14 568 155)	-	
	31 620 107		1 107 907		(15 576 026)		(14 568 155)		

O montante dos dividendos recebidos pela GENERG SGPS em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 ascendeu a 22 637 613 euros e 9 094 217 euros, respetivamente.

The amount of dividends received by GENERG SGPS as at 31 December 2014 and 2013 rose to 22,637,613 euros and 9,094,217 euros, respectively.

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2014, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, antes da anulação das mais-valias suspensas, são como segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2014, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, before the cancellation of the suspended capital gains, are as follows:

2014

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA % OWNED	ATIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2014 EQUITY 31 DEC 2014	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2014 PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR 2014
Generg International, S.A. (a)	100%	81 522 118	60 554 655	20 967 463	2 914 920	3 958 721	(1 047 011)
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	3 351 602	3 129 442	222 160	7 280 426	7 019 652	66 100
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	6 810 480	5 072 347	1 738 133	2 398 307	455 782	1 932 279
Generg Expansão, S.A.	100%	200 963 180	199 908 461	1 054 718	11 288 997	9 100 775	1 796 862
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	100%	209 991 895	28 190 303	181 801 591	29 966 478	11 358 792	18 607 411
Hidrinveste, Lda.	26%	4 218 262	1 043 254	3 175 008	1 905 007	566 286	1 012 445
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	2 189 980	1 363 255	826 726	1 195 087	399 779	601 366
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	2 346 954	1 215 664	1 131 290	1 134 304	411 959	547 007
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	1 613 949	802 162	811 787	485 253	378 554	80 737
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 812 001	1 253 175	2 558 827	2 042 474	428 343	1 239 164
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	8 960 769	5 082 954	3 877 814	5 500 408	1 358 089	3 108 494
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	6 251 398	5 911 090	340 308	2 244 220	1 774 776	357 901
Generg Ventos de Viana, Lda.	26%	18 097 679	16 878 344	1 219 335	5 530 821	3 579 701	1 456 671
Generg Ventos de Sines, Lda.	26%	5 739 015	5 572 817	166 198	1 524 201	1 224 310	226 814
Megavento, Lda.	26%	7 195 616	6 771 042	424 574	2 058 339	1 396 654	499 725
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	26%	87 760 279	81 896 472	5 863 807	22 919 081	13 200 452	7 037 631
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	26%	147 794 854	140 530 206	7 264 648	32 678 760	20 088 417	9 272 965
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	126 538 436	116 385 171	10 153 264	37 281 109	20 733 319	12 095 405
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	13 068 455	12 098 867	969 588	2 465 138	1 807 204	502 493
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	26%	39 238 033	37 610 881	1 627 152	8 274 969	5 487 470	2 109 765

(a) Os valores estão ajustados à aplicação do método da equivalência patrimonial

(a) Values adjusted for the application of the equity method

Os ativos e passivos, os rendimentos e gastos gerados em 31 de Dezembro de 2013, conforme reconhecido nas demonstrações financeiras individuais das empresas subsidiárias, são como segue:

The assets and liabilities, income and expenditure generated at 31 December 2013, as recognised in the individual financial statements of the subsidiary companies, were as follows:

2013

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA % OWNED	ATIVOS ASSETS	PASSIVOS LIABILITIES	CAPITAL PRÓPRIO 31 DEZ 2013 EQUITY 31 DEC 2013	RENDIMENTOS INCOME	GASTOS EXPENDITURE	RESULTADO EXERCÍCIO 2013 PROFIT/ (LOSS) FOR THE YEAR 2013
Generg - Serviços de Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	100%	4 740 849	4 243 847	497 002	7 920 631	7 350 349	340 942
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	100%	8 401 064	6 871 786	1 529 278	2 762 707	443 932	2 324 734
Generg Expansão, S.A.	100%	166 020 618	164 192 794	1 827 824	9 546 731	7 444 128	1 879 312
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	100%	228 040 179	10 204 716	217 835 462	30 569 756	11 194 034	19 375 331
Hidrinveste, Lda.	26%	4 232 515	1 075 857	3 156 658	1 918 806	537 171	1 016 977
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	26%	2 108 738	1 384 386	724 352	980 791	361 638	455 953
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	26%	2 256 573	1 234 402	1 022 171	880 816	349 698	392 099
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	26%	1 728 646	887 981	840 665	410 337	298 139	82 625
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	3 396 295	1 171 524	2 224 770	1 576 679	411 318	874 020
Generg - Gestão de Projectos de Energia, S.A.	26%	8 398 609	4 949 010	3 449 599	4 704 282	1 247 138	2 528 540
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	26%	6 679 678	6 340 958	338 720	2 066 096	1 808 313	192 091
Generg Ventos de Viana, Lda.	26%	19 056 849	16 911 523	2 145 326	6 021 537	3 516 251	1 810 050
Generg Ventos de Sines, Lda.	26%	5 919 083	5 543 771	375 312	1 524 083	1 201 123	236 920
Megavento, Lda.	26%	7 634 220	6 956 216	678 004	2 122 611	1 416 315	518 465
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	26%	89 924 108	80 881 765	9 042 343	23 976 790	12 942 027	7 751 148
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	26%	147 068 550	135 329 311	11 739 239	32 365 979	19 023 068	9 555 682
Generventos do Pinhal Interior, Lda.	26%	131 044 391	116 935 573	14 108 819	38 063 048	20 596 253	12 411 437
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	16%	13 091 615	12 233 383	858 232	2 535 029	1 721 384	608 812
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	26%	42 418 436	38 888 136	3 530 300	8 928 491	5 159 773	2 764 334

A informação financeira utilizada para a aplicação do método da equivalência patrimonial corresponde à informação incluída nas demonstrações financeiras de 31 de Dezembro de 2014 e 2013, apresentadas pelas empresas subsidiárias.

The financial information used for the application of the equity method corresponds to the information included in the financial statements of 31 December 2014 and 2013, presented by the subsidiary companies.

7

OUTROS ATIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL ASSETS

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a decomposição da rubrica de Outros ativos financeiros, é como segue:

The breakdown of "Other financial assets" as at 31 December 2014 and 2013 was as follows:

ENTIDADE ENTITY	2014	2013
Não corrente: Non-current:		
Generg Serviços de Gestão, Lda.	666 100	1 882 035
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	64 259	273
Hidrinveste, Lda.	197 187	-
Gestão e Projectos de Energia, S.A.	352 954	-
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	4 753 358	6 828 166
Generg Expansão, S.A.	182 533 454	158 039 465
Generg International, S.A.	60 000 000	-
	248 567 312	166 749 938
Corrente: Current:		
Obrigações convertíveis Convertible bonds	-	47 000 000
	-	47 000 000
Total Outros ativos financeiros (Nota 27)		
Total other financial assets (Note 27)	248 567 312	213 749 938

SALDO NÃO CORRENTE:

Os financiamentos concedidos a subsidiárias são remunerados a taxas de juro de mercado. Estes financiamentos não têm plano de reembolso definido, sendo entendimento do Conselho de Administração que a maturidade do mesmo é superior a 12 meses da data do balanço, pelo que se encontram classificados como não corrente.

NON-CURRENT BALANCE:

The loans granted to subsidiary companies are remunerated at market interest rates. These loans have no defined repayment plan, it being understood by the Board of Directors that the maturity of the loans is more than 12 months after the balance sheet date, so that they are classified as non-current in nature.

SALDO CORRENTE:

O montante de 47 000 000 euros em 31 de Dezembro de 2013 era relativo a obrigações convertíveis da parte relacionada Novenergia II Italian Portfolio, (controlada pela entidade controladora final), Nota 27, cujo detalhe e movimento ocorrido no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

CURRENT BALANCE:

The balance of 47,000,000 euros at 31 December 2013 related to convertible bonds belonging to the related company Novenergia II Italian Portfolio, (controlled by the final controlling entity), Note 27. The details and movements of these bonds during the year that ended on 31 December 2014 were as follows:

ENTIDADE ENTITY	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	SUBSCRIÇÕES SUBSCRIPTIONS	REEMBOLSOS REIMBURSEMENTS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE	DATA DE SUBSCRIÇÃO SUBSCRIPTION DATE	MATURIDADE MATURITY
Novenergia II Italian Portfolio	6 000 000	-	(6 000 000)	-	22/02/13	21/02/14
Novenergia II Italian Portfolio	41 000 000	-	(41 000 000)	-	15/09/13	14/09/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	13 000 000	(13 000 000)	-	24/02/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	12 000 000	(12 000 000)	-	31/03/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	41 000 000	(41 000 000)	-	15/09/14	27/10/14
	47 000 000	66 000 000	(113 000 000)	-		

8 IMPOSTO SOBRE O RENDIMENTO DO EXERCÍCIO INCOME TAX

A Empresa encontra-se sujeita ao Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas ("IRC"), aplicando uma taxa de 23% sobre a matéria coletável, acrescida de Derrama até à taxa máxima de 1,5% sobre o lucro tributável, atingindo a taxa agregada de 24,5%.

Em resultado das modificações introduzidas pela Lei nº 82-B/2014 de 31 de Dezembro, que alterou: (i) o artigo 87.º do Código do IRC, fixando a partir de 2015 inclusive, em 21% a taxa de imposto sobre o rendimento das pessoas coletivas; ii) o artigo 87.º-A do Código do IRC, que determina uma tributação adicional, em sede de imposto sobre o rendimento sobre as pessoas coletivas de: 3% para entidades com um lucro tributável entre 1 500 000 euros e 7 500 000 euros; 5% para entidades com um lucro tributável entre 7 500 000 euros e 35 000 000 euros e 7% para entidades com um lucro tributável superior a 35 000 000 euros e; (iii) o artigo 52 do Código do IRC que vem limitar a dedução dos prejuízos fiscais a 70% do lucro tributável e a extensão para 12 anos do período de reporte de prejuízos fiscais apurados a partir de 2014, a Empresa procedeu à atualização dos seus ativos e passivos por impostos diferidos.

O impacto desta alteração de taxa, nos impostos diferidos, foi referido a 31 de Dezembro de 2014 e ascendeu a 228 069 euros, tendo sido registado por contrapartida da rubrica de "Outras reservas".

Nos termos do artigo 88º do Código do Imposto sobre o Rendimento das Pessoas Coletivas em vigor até 31 de Dezembro de 2014, a Empresa encontra-se sujeita a tributações autónomas sobre um conjunto de encargos às taxas previstas no artigo mencionado.

A Empresa encontra-se a ser tributada em sede de IRC ao abrigo do RETGS, nos termos dos artigos 69º a 71º do Código do IRC, sendo a sociedade dominante do consolidado fiscal.

De acordo com a legislação em vigor, as declarações fiscais estão sujeitas a revisão e correção por parte das autoridades fiscais durante um período de quatro anos (cinco anos para a Segurança Social), exceto quando tenham havido prejuízos fiscais, tenham sido concedidos benefícios fiscais ou estejam em curso inspeções, reclamações ou impugnações, casos estes em que, dependendo das circunstâncias, os prazos são prolongados ou suspensos. Deste modo, as declarações fiscais da Empresa de 2011 a 2014 poderão ainda vir a ser sujeitas a revisão. O Conselho de Administração entende que eventuais correções resultantes de revisões/inspeções por parte das autoridades fiscais àquelas declarações de impostos, não terão um efeito significativo nas demonstrações financeiras em 31 de Dezembro de 2014.

The Company is subject to the payment of corporate income tax (IRC) at the rate of 23% on the taxable amount, further increased by the local municipal tax charged at the maximum rate of 1.5%, which results in an aggregate tax rate of 24.5%.

Law No. 82-B/2014, of 31 December, introduced changes to: (i) Article 87 of the Corporate Income Tax Code, setting the corporate income tax rate at 21% as from 2015 onwards; (ii) Article 87-A of the Corporate Income Tax Code, establishing an additional surtax of 3% for corporations recording a taxable profit between 1,500,000 euros and 7,500,000 euros; 5% for corporations recording a taxable profit between 7,500,000 euros and 35,000,000 euros, and 7% for corporations recording a taxable profit of more than 35,000,000 euros; and (iii) Article 52 of the Corporate Income Tax Code, limiting the deduction of tax losses to 70% of taxable profit and extending to 12 years the period for reporting tax losses recorded from 2014 onwards. As a result of these changes, the Group revalued its deferred tax assets and liabilities.

The impact of this change in the tax rate on deferred taxes was brought forward to 31 December 2014 and amounted to 228,069 euros, with a corresponding counter-entry being made in the item "Other reserves".

Under the terms of article 88 of the Corporate Income Tax Code that was in force until 31 December 2014, the Company is subject to autonomous taxes on a series of charges at the rates established in this article.

The Company is taxed in accordance with the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), under the terms of articles 69 to 71 of the Corporate Income Tax Code, it being the dominant company of the consolidated tax group.

In accordance with the legislation in force, tax declarations are subject to revision and correction by the tax authorities during a period of four years (five years for Social Security), except when there have been tax losses, tax benefits have been granted, or there are inspections, complaints or impugnations in progress. Depending on the circumstances, the deadlines for tax declaration are extended or suspended in such cases. Thus, the Company's tax declarations from 2011 to 2014 may still be subject to revision. The Board of Directors does not expect that any possible corrections to those tax declarations resulting from revisions or inspections by the tax authorities are likely to have a significant effect on the financial statements as at 31 December 2014.

O gasto com imposto sobre o rendimento em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é detalhado conforme se segue:

The expenses incurred with income tax at 31 December 2014 and 2013 had the following breakdown:

	2014	2013
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	1 293 625	476 237
Imposto sobre o rendimento Income tax	1 293 625	476 237

A reconciliação numérica entre o gasto de imposto e o produto tributável pela taxa de imposto é como segue:

The numerical reconciliation between the amount spent in taxation and the product taxable at the income tax rate is as follows:

	2014	2013
Resultado antes de imposto Profit before income tax	46 911 612	47 131 377
Taxa de Imposto Tax rate	23,0%	25,0%
Derrama municipal Municipal surcharge	1,5%	1,5%
Derrama estatal - 1º nível State surtax - 1st level	3,0%	3,0%
Derrama estatal - 2º nível State surtax - 2nd level	5,0%	5,0%
Derrama estatal - 3º nível State surtax - 3rd level	7,0%	7,0%
	11 493 345	12 489 815
Gastos/rendimentos não aceites fiscalmente Non-deductible costs/Non-taxable income	99 941	4 773
Gastos/rendimentos com associadas Gains/losses from subsidiaries	(10 299 712)	(11 900 574)
Crédito de imposto - RFAI Tax credit - RFAI	-	(160 113)
Tributações autónomas Autonomous taxation	51	42 337
	1 293 625	476 237
Imposto sobre o rendimento corrente Current income tax	1 293 625	476 237
Imposto sobre o rendimento Income tax	1 293 625	476 237
Taxa efectiva de imposto Effective tax rate	2,8%	1,0%

IMPOSTOS DIFERIDOS

O movimento ocorrido nos ativos e passivos por impostos diferidos (saldo líquido) nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foi como segue:

DEFERRED TAXES

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities (net balance) for the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

	2014	2013
Impactos no capital próprio Impact on equity		
Ativos por impostos diferidos Deferred tax assets	(28 440)	(1 979 096)
	(28 440)	(1 979 096)

Os movimentos ocorridos nas rubricas de ativos por impostos diferidos nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 foram como segue:

ATIVOS POR IMPOSTOS DIFERIDOS

		SWAP
A 1 de Janeiro de 2014 At 1 January 2014		2 594 219
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through equity (Note 12)		(28 440)
Movimento do período Movements for the year		(28 440)
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014		2 565 779
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013		4 573 315
Constituição/reversão por capital (Nota 12) Creation/reversal through equity (Note 12)		(1 979 096)
Movimento do período Movements for the year		(1 979 096)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013		2 594 219

Movements occurring in the items of deferred tax assets and liabilities for the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

DEFERRED TAX ASSETS

9

ESTADO E OUTROS ENTES PÚBLICOS

STATE AND OTHER PUBLIC ENTITIES

Nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os saldos da rubrica de "Estado e outros entes públicos" detalha-se como segue:

For the periods presented, the balance of the item "Income tax – IRC" had the following breakdown:

	2014	2013
	CREDOR	CREDOR
	CREDIT	CREDIT
Imposto s/ rendimento - IRC Corporate income tax - IRC	2 158 972	5 194 903
Impostos s/ rendimento - IRS Personal income tax - IRS	54 985	39 424
Imposto s/ valor acrescentado - IVA Value added tax (VAT)	153 852	131 786
Contribuições p/ segurança social Social security contributions	19 527	9 385
	2 387 336	5 375 497

Para os períodos apresentados, o saldo da rubrica de "Impostos s/ rendimento – IRC" tem a seguinte decomposição:

For the periods presented, the balance of the item "Income tax – IRC" had the following breakdown:

	2014	2013
Pagamentos por conta Payments at account	12 925 866	8 788 274
Pagamento especial por conta Prepayments	10 528	45 515
Pagamento adicional por conta Additional advance payment	1 472 734	1 120 923
Retenções na fonte Withholding tax	36 878	73 949
Estimativa de IRC Income tax for the period	(16 689 896)	(15 308 483)
IRC a recuperar Receivable corporate income tax	84 918	84 918
Total Total	(2 158 972)	(5 194 903)

A Empresa é a entidade dominante do RETGS do Grupo. Por este motivo, o montante relativo à estimativa de imposto do exercício das suas subsidiárias encontra-se reconhecido como uma conta a receber à GENERG, SGPS, S.A. (Nota 10). A partir do exercício de 2012, em resultado de todas as empresas do Grupo passarem a integrar o RETGS, é a Empresa que efetua os pagamentos por conta das mesmas.

The Company is the dominant entity of the Group's Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS). For this reason, the amount relating to the estimate of the tax for the year to be paid by its subsidiary companies is recognised as an account receivable from GENERG, SGPS, S.A. (Note 10), since as from 2012, as a result of all the Group's companies being integrated into the RETGS regime, it is the Company that makes the payments on behalf of these companies.

10

OUTRAS CONTAS A RECEBER

OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Other accounts receivable" had the following breakdown:

	2014	2013
Devedores por acréscimos Accrued debtors		
Devedores por acréscimos de rendimentos Accrued income debtors	7 818	371 559
Devedores por acréscimos de rendimentos - Grupo (Nota 27) Accrued income debtors - Group (Note 27)	368 880	-
	376 698	371 559
Outros Devedores Other debtors		
IRC - Consolidado das participadas IRC - Consolid. group assoc. companies	-	3 349 238
Outras contas a receber - Grupo (Nota 27) Other accounts receivable - Group (Note 27)	9 629 381	222 466
	9 629 381	3 571 704
Total Outras contas a receber Total other accounts receivable	10 006 079	3 943 263

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, os saldos das rubricas de "IRC – consolidado das participadas" e "Outras contas a receber – Grupo" refletem o montante a receber pela participação das empresas do Grupo inseridas no RETGS, do qual a Empresa é a entidade dominante e os montantes devidos pelas subsidiárias da GENERG SGPS, relativos à prestação de serviços de administração, respetivamente.

As at 31 December 2014 and 2013, the balances of the items "IRC – consolidated group of associated companies" and "Other accounts receivable – Group" reflect the amount to be received through the participation of the Group's companies integrated into the Special Tax Regime of Group Taxation (RETGS), of which the Company is the dominant entity and the amounts owed by the subsidiary companies of GENERG SGPS, relating to the provision of administration services, respectively.

11

CAPITAL

CAPITAL

CAPITAL REALIZADO

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o capital encontra-se integralmente subscrito, realizado e é detido em 57,5% pela Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. e em 42,5% pela TrustEnergy B.V., nos montantes de 2 875 000 euros e 2 125 000 euros, respetivamente.

SHARE CAPITAL

As at 31 December 2013 and 2012, the capital was fully subscribed and paid-up. 57.5% of the capital is held by Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. and 42.5% by TrustEnergy B.V., in the amounts of 2,875,000 euros and 2,125,000 euros, respectively.

12

RESERVAS E RESULTADOS TRANSITADOS

RESERVES AND RETAINED EARNINGS

RESERVAS LEGAIS

De acordo com a legislação comercial em vigor, pelo menos 5% do resultado líquido anual se positivo, tem de ser destinado ao reforço da reserva legal até que esta represente 20% do capital. Esta reserva não é distribuível a não ser em caso de liquidação da Empresa, mas pode ser utilizada para absorver prejuízos depois de esgotadas as outras reservas, ou incorporada no capital.

OUTRAS RESERVAS

Os movimentos refletidos na rubrica "Outras reservas" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, são como se apresenta em seguida:

LEGAL RESERVES

According to the commercial legislation currently in force, at least 5% of the annual net profit must be used to strengthen the legal reserve, until such time as this amounts to 20% of the share capital. This reserve cannot be distributed unless the Company is being liquidated, but it may be used to cover losses after the other reserves have been used up, or incorporated into the capital.

OTHER RESERVES

As at 31 December 2014 and 2013, the movements occurring in the item "Other reserves" had the following breakdown:

		OUTRAS RESERVAS OTHER RESERVES
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013		9 361 220
Actualização do justo valor do Swap de cobertura	Recognition of the change in the fair value of swaps	6 669 143
Efeito de alteração da taxa de imposto	Effect of the alteration in the income tax rate	211 773
Imposto diferido associado à actualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8)	Deferred tax relating the fair value of hedging instruments (Note 8)	(2 190 869)
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres"	Appropriation of the net profit from the previous year	33 621 911
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013		47 673 179
Actualização do justo valor do Swap de cobertura (Nota 16)	Recognition of the change in the fair value of swaps (Note 16)	(814 813)
Efeito de alteração da taxa de imposto (Nota 8)	Effect of the alteration in the income tax rate (Note 8)	(228 069)
Imposto diferido associado à actualização do justo valor dos derivados de cobertura (Nota 8)	Deferred tax relating the fair value of hedging instruments (Note 8)	199 629
Aplicação do resultado líquido: transferência para a rubrica de "Reservas livres"	Appropriation of the net profit from the previous year	34 281 702
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014		81 111 627

RESULTADOS TRANSITADOS

A rubrica "Resultados transitados" registou os seguintes movimentos durante os exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013:

RETAINED EARNINGS

The item "Retained earnings" recorded the following movements during the financial years ending on 31 December 2014 and 2013:

		RESULTADOS TRANSITADOS RETAINED EARNINGS
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013		(351 440)
Aplicação do resultado líquido 2012	Appropriation of the net profit from the previous year	351 440
Lucros não distribuídos	Undistributed profits	(12 373 437)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013		(12 373 437)
Aplicação do resultado líquido 2013	Appropriation of the net profit from the previous year	12 373 437
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014		-

APLICAÇÃO DE RESULTADOS

Por deliberação da Assembleia Geral realizada em 28 de Março de 2014, a aplicação de resultados do exercício findo em 31 de Dezembro de 2013 teve a seguinte aplicação:

- Resultados transitados: 12 373 437 euros
- Reservas livres: 34 281 702 euros

A Empresa em 9 de Maio de 2014 foi citada da petição inicial apresentada pela acionista TrustEnergy, BV, a qual deu origem ao processo nº 640/14.0TYLSB apresentado no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual esta acionista requer que:

- seja declarada a nulidade dos estatutos da Empresa, nos termos do qual, resumidamente, uma vez observadas as disposições legais sobre constituição de reservas, poderá a Assembleia Geral, por maioria simples, atribuir o remanescente dos lucros do exercício a reservas ou a dividendos aos acionistas;
- seja anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 28 de Março de 2014, por alegada violação do disposto no artigo 294º, nº1 do Código das Sociedades Comerciais e/ou por alegada violação de deveres de lealdade e de boa fé e/ou por alegadamente se tratar de deliberação abusiva;
- sejam declarados nulos os votos da acionista Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. quanto à proposta de apresentação de resultados apresentada pela TrustEnergy, BV no âmbito da referida Assembleia Geral, assim determinando a distribuição pela Empresa da totalidade dos seus resultados distribuíveis, ou seja, 46 655 139, 23 euros;
- na hipótese, de sendo declarada a nulidade do artigo 26º nº2 dos estatutos da Empresa, não proceder ao pedido referido no parágrafo anterior, seja a Empresa condenada a pagar à TrustEnergy, BV a parte correspondente à percentagem que lhe compete (42,5%) na metade dos lucros do exercício, ou seja, 9 914 217 euros.

Em 10 de Junho de 2014, a Empresa apresentou a sua contestação, defendendo que a ação é improcedente, e requerendo que a ação seja julgada como tal.

À data da aprovação destas demonstrações financeiras e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, não era conhecida qualquer evolução relevante.

APPLICATION OF PROFITS

At the General Meeting held on 28 March 2014, it was decided that the profits for the year ending on 31 December 2013 would be distributed as follows:

- Retained earning: 12,373,437 euros
- Free reserves: 34,281,702 euros

On 9 May 2014, the Company was cited in an initial petition presented by the shareholder TrustEnergy, BV, which gave rise to legal process no. 640/14.0TYLSB lodged with the Lisbon Commercial Court, in which the said shareholder requires that:

- that the Company's statutes be declared null and void, in that, in summary, once the legal requirements relating to the establishment of reserves are met, the General Assembly should, by a simple majority vote, be able to apply the remaining profit for the year to reserves or to shareholder dividends;
- that the decision taken by the General Assembly on 28 March 2014 should be annulled because it was allegedly in violation of the requirement set out in article 294, no. 1 of the Company Code, and/or it was allegedly in violation of the duty to act with loyalty and in good faith, and/or because it was an illegitimate decision;
- that the votes of the shareholder Lusenerg – Energias Renováveis, SGPS, S.A. be declared null and void in regard to the proposal for the presentation of results made by TrustEnergy, BV at the same General Assembly that proposed that the Company should distribute the totality of its distributable profits, that is 46,655,139.23 euros;
- in the event of article 26 of no. 2 of the Company statutes being declared null and void, that the request referred to in the previous paragraph should not be proceeded with and that the Company should be ordered to pay TrustEnergy, BV the part corresponding to the percentage it is due (42.5%) of half the profits for the year, that is 9,914,217 euros.

On 10 of June 2014, the Company presented its defence, arguing that the action was unfounded and requesting that the court should deem it to be so.

At the date of the approval of these financial statements and on the basis of the response given by the lawyer who is following the case, there has been no significant evolution in the case.

13

AJUSTAMENTOS EM ATIVOS FINANCEIROS

ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS

A rubrica "Ajustamentos em ativos financeiros" reflete as alterações do justo valor do *Swap* e os subsídios ao investimento não reembolsáveis das subsidiárias, considerando o efeito dos impostos diferidos correspondentes. A movimentação da rubrica em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como se apresenta:

The item "Adjustments to financial assets" reflects the changes in the fair value of the SWAP and the non-repayable investment grants of the subsidiary companies, taking into account the effect of the corresponding deferred taxes. The movements recorded under this item as at 31 December 2014 and 2013 had the following breakdown:

AJUST. ATIVOS FINANCEIROS ADJUSTMENTS TO FINANCIAL ASSETS

1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	(24 588 667)
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	16 223 579
Impostos diferidos das alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Deferred taxes associated with changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	(5 035 773)
Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant of the subsidiary companies	(2 649 874)
Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant of the subsidiary companies	1 061 258
Lucros não distribuíveis Undistributed profits	12 373 437
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	(2 616 040)
Alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Changes in the fair value of the SWAP of subsidiary companies	(19 225 671)
Impostos diferidos das alterações justo valor do SWAP das subsidiárias Deferred taxes associated with changes in the fair value of the SWAP of the subsidiary companies	3 649 645
Reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant of the subsidiary companies	(2 669 588)
Subsídios recebidos no exercício pelas subsidiárias Subsidies received during the period from the subsidiary companies	3 182 532
Impostos diferidos do reconhecimento do rendimento do exercício do subsídio não reembolsável das subsidiárias Deferred taxes associated with the recognition of the income for the year associated with the non-repayable investment grant of the subsidiary companies	594 962
Ajustamentos de conversão cambial Foreign exchange adjustments	(100 036)
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	(17 184 195)

14

PROVISÕES

PROVISIONS

O detalhe e evolução das provisões reconhecidas nas demonstrações financeiras da Empresa em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como se segue:

The details and evolution of the provisions recognised in the Company's financial statements as at 31 December 2014 and 2013 were as follows:

PARTICIPAÇÕES FINANCEIRAS
FINANCIAL INVESTMENTS

	GENERG NOVOS DESENVOLVIMENTOS	GENERG EXPANSÃO	VENTOS DO SEIXO AMARELO	GENERG SERVIÇOS	TOTAL TOTAL
A 1 de Janeiro de 2013 At 1 January 2013	1 550 248	22 554 270	257 294	-	24 361 812
Movimentação do exercício Movements for the year					
Reversão Reversal	(1 550 248)	(22 554 270)	(257 294)	-	(24 361 812)
A 31 de Dezembro de 2013 At 31 December 2013	-	-	-	-	-
Movimentação do exercício Movements for the year					
(Reversão)/Dotação (Reversal)/Donation	-	-	-	94 785	94 785
A 31 de Dezembro de 2014 At 31 December 2014	-	-	-	94 785	94 785

O movimento ocorrido na rubrica de "Provisões" em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 encontra-se detalhado na Nota 6.

The movements taking place in the item "Provisions" as at 31 December 2013 and 2012 are explained in detail in Note 6.

15

FINANCIAMENTOS
OBTIDOS

LOANS OBTAINED

O detalhe dos "Financiamentos obtidos" quanto ao prazo (corrente e não corrente) e por natureza de financiamento, em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, é como se segue:

As at 31 December 2014 and 2013, the repayment periods (current and non-current) and the nature of the financing in the item of "Loans obtained" were as follows:

	2014			2013		
	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON- CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON- CURRENT	TOTAL TOTAL
Empréstimos bancários Bank loans	25 510 074	50 889 330	76 399 404	25 565 219	76 333 711	101 898 930
Financiamento de subsidiárias (Nota 27) Loans granted by subsidiaries (Note 27)	143 329 182	-	143 329 182	144 886 464	-	144 886 464
	168 839 256	50 889 330	219 728 586	170 451 683	76 333 711	246 785 394

EMPRÉSTIMOS BANCÁRIOS

O valor refletido na linha “Empréstimos Bancários” corresponde ao financiamento contratado em 2008 no âmbito do *Project finance* do Grupo. Esta linha detalha-se como segue, em linhas de financiamento e prazos de reembolso:

BANK LOANS

The amounts recorded in the item of “Bank loans” correspond to the financing obtained in 2008 under the scope of the Group’s “Project Finance”. In terms of the lines of financing and repayment periods, these loans had the following breakdown:

ENTIDADE BANCÁRIA BANK ENTITY	DATA CONTRATAÇÃO HIRING DATE	DATA ÚLTIMO REEMBOLSO LAST REIMBURSEMENT DATE	2014			2013			
			CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON- CURRENT	TOTAL TOTAL	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON- CURRENT	TOTAL TOTAL	
Banco Europeu de Investimento European Investment Bank	(a), (b), (c)	28/11/08	15/12/17	9 439 045	18 878 300	28 317 345	9 439 045	28 317 345	37 756 390
BPI	(a)	28/11/08	15/12/17	4 390 416	8 780 888	13 171 304	4 390 416	13 171 312	17 561 728
Bankia	(a)	28/11/08	15/12/17	2 503 875	8 504 674	11 008 549	2 503 875	12 174 057	14 677 932
BNP Paribas	(a)	28/11/08	15/12/17	3 270 367	6 540 790	9 811 157	3 270 367	9 811 160	13 081 527
Novo Banco	(a)	28/11/08	15/12/17	2 171 256	5 340 423	7 511 679	2 171 256	7 844 298	10 015 554
Santander	(a)	28/11/08	15/12/17	3 669 423	2 844 255	6 513 678	3 669 423	5 015 539	8 684 962
Empréstimos Bancários Bank loans				25 444 381	50 889 330	76 333 711	25 444 382	76 333 711	101 778 093
Juros Interest				65 693	-	65 693	120 837	-	95 433
Total Total				25 510 074	50 889 330	76 399 404	25 565 219	76 333 711	101 898 930

(a) Estes montantes encontram-se proporcionalizados de acordo com a percentagem atribuível à Empresa; (b) Este financiamento tem um covenant “Anual Debt Service Coverage Ratio”: Cash disponível para pagamento financiamento/Serviço da dívida curto prazo; (c) Este financiamento tem um covenant “Loan Life Coverage Ratio”: NPV do cash disponível para pagamento do financiamento/NPV do serviço da dívida

(a) These amounts have been rendered proportional to the percentage of control that is attributable to the Company; (b) This financing has a covenant “Annual Debt Service Coverage Ratio”: Cash available for the payment of loans/Servicing of the short-term debt; (c) This financing has a covenant “Loan Life Coverage Ratio”: NPV of the cash available for the payment of loans/NPV of the servicing of the debt.

FINANCIAMENTO DE SUBSIDIÁRIAS

A rubrica de “Financiamento de subsidiárias” reflete o empréstimo obtido pela Empresa junto das suas subsidiárias. Estes financiamentos vencem juros com condições similares às de mercado, sem que exista maturidade e prazos de reembolso definidos.

FINANCING OF SUBSIDIARY COMPANIES

The item “Financing of subsidiary companies” reflects the loans obtained by the Company from its subsidiary companies. The loans earn interest at similar rates to those of the market, although their maturity and repayment periods are not defined.

	2014	2013
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	59 398 447	52 058 429
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	39 443 584	34 387 209
Generg Ventos do Caramulo, Ener. Renováveis, Lda	30 488 016	26 663 383
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	9 859 892	16 951 182
Generg Ventos de Viana - Energias Renováveis, S.A.	612 476	6 703 091
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	890 005	4 841 830
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	478 068	1 617 061
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, S.A.	363 533	-
Gerg Ventos de Proença a Nova - Energias Renováveis, Lda	315 306	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda	33 524	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda	38 944	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	43 270	-
Juros Interest	1 364 116	1 664 279
	143 329 182	144 886 464

Estes financiamentos foram concedidos por empresas do Grupo GENERG as quais são controladas pela Empresa, sendo entendimento do Conselho de Administração que a liquidação dos mesmos poderá ocorrer assim que houver disponibilidades de tesouraria para tal, pelo que se encontram classificados como corrente.

These loans were granted by companies belonging to the Generg Group, which are controlled by the Company, so that the Board of Directors considers that their settlement can take place as soon as there are sufficient cash resources available for this purpose. Accordingly, the loans are classified as current.

16

OUTROS PASSIVOS FINANCEIROS

OTHER FINANCIAL LIABILITIES

DERIVADOS DE COBERTURA

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, esta rubrica tinha a seguinte composição:

HEDGE DERIVATIVES

As at 31 December 2014 and 2013, this item had the following breakdown:

	2014	2013
Não corrente: Non-current:		
Justo valor dos swaps taxa de juro Fair value of interest rate swaps	11 403 461	10 588 648
	11 403 461	10 588 648
Corrente: Current:		
Juros corridos/realizados Interest accrued/paid	105 216	124 849
Outros passivos financeiros Other financial liabilities	11 508 677	10 713 497

A informação detalhada das características e valor dos *swaps* contratados é como se apresenta:

Detailed information is provided below about the characteristics and value of the interest rate swaps contracted:

NOTIONAL NOTIONAL	TAXAS A RECEBER /A PAGAR RATES RECEIVABLE/ PAYABLE	PERÍODO DE PAGAMENTO PAYMENT PERIOD	JUSTO VALOR EM 31.12.2014 FAIR VALUE AT 31.12.2014	JUSTO VALOR EM 31.12.2013 FAIR VALUE AT 31.12.2013
10 983 107	Eur 6M/4,01%	28-Nov-2008 a 15-Jun-2026	(1 541 685)	(1 435 164)
10 983 107	Eur 6M/4,01%	28-Nov-2008 a 15-Jun-2026	(1 541 685)	(1 435 164)
17 304 764	Eur 6M/4,01%	28-Nov-2008 a 15-Jun-2026	(2 429 048)	(2 261 215)
16 474 661	Eur 6M/4,01%	28-Nov-2008 a 15-Jun-2026	(2 312 527)	(2 152 746)
26 243 256	Eur 6M/4,01%	28-Nov-2008 a 15-Jun-2026	(3 683 732)	(3 429 209)
81 988 896			(11 508 677)	(10 713 497)

O justo valor do "swap" foi, à data de cada balanço, determinado por avaliação efetuada pela entidade bancária com a qual esse derivado foi contratado. A determinação do justo valor deste instrumento financeiro teve por base a atualização para a data de relato dos "cash flows" futuros correspondentes à diferença entre a taxa de juro a pagar pela Empresa à contraparte do derivado e a taxa de juro variável a receber pela Empresa da contraparte do derivado sendo que esta taxa de juro variável corresponde à taxa de juro indexante contratada com a entidade que concedeu o financiamento. Foram adicionalmente

The swaps were stated at their fair value at the balance sheet date, determined by the valuation made by the bank entity with which the interest swaps were contracted. The computation of the fair value of these financial instruments was made taking into consideration the actualisation to the balance sheet date of the future cash flows relating to the difference between the interest rate to be paid by the Company to the derivative counterparty and the variable interest rate to be received by the Group from the derivative counterparty. This variable interest rate corresponds to the benchmark interest rate agreed with the entity

efetuados, pelo departamento de planeamento e controlo de gestão, testes ao justo valor deste instrumento financeiro derivado, no sentido de revalidar o justo valor determinado por aquela entidade.

O justo valor deste "swap" de taxa de juro, foi registado no passivo a crédito da rubrica "Outros passivos financeiros" por contrapartida da rubrica de "Outras reservas" no capital próprio, por cumprir com as regras definidas para efeitos de contabilidade de cobertura, tendo sido considerado também o efeito dos impostos diferidos associados cujo montante ascende em 31 de Dezembro de 2014 a 2 565 779 euros (Nota 8).

that granted the loan. The management planning and control department also carried out tests on the fair value of this derivative financial instrument, in order to confirm the fair value determined by that entity.

The fair value of this interest rate swap was recorded in the liabilities as credit in favour of the item "Other financial liabilities" as a counter-entry to the item "Other reserves" in equity, in accordance with the rules established for the purposes of hedge accounting, with the effect of the associated deferred taxes having also been taken into account. As at 31 December 2014, the associated deferred taxes amounted to 2,565,779 euros (Note 8).

17

OUTRAS CONTAS A PAGAR

OTHER ACCOUNTS PAYABLE

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o detalhe da rubrica de "Outras contas a pagar" tinha a seguinte composição:

As at 31 December 2014 and 2013, the item "Other accounts payable" had the following breakdown:

	2014	2013
Credores por acréscimos de gastos Accrued expenses/creditors		
Gastos com Pessoal Staff costs	1 118 950	899 305
Outros - Grupo (Nota 27) Others - Group (Note 27)	97 659	13 818
Outros Others	950	284
	1 217 559	913 407
Credores diversos Sundry creditors		
IRC Consolidado - RETGS (Nota 27) Consolidated Corporate Income Tax - RETGS (Note 27)	486 058	113 224
Outras contas a pagar - Grupo (Nota 27) Other accounts payable - Group (Note 27)	-	4 986
	486 058	118 209
Total Outras contas a pagar Total other accounts payable	1 703 617	1 031 616

18

PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS

SERVICES RENDERED

As "Prestações de serviços" nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como segue:

"Services rendered" in the years ending on 31 December 2014 and 2013 were as follows:

	2014	2013
Fee de gestão e administração (Nota 27) Management and administration fees (Note 27)	2 766 650	2 712 402
Total serviços prestados Total services rendered	2 766 650	2 712 402

Estas prestações de serviços ocorrem na totalidade em território nacional, e correspondem aos serviços prestados pela Empresa às suas subsidiárias no âmbito da gestão e administração das mesmas conforme detalhe apresentado na Nota 27.

All services rendered were provided in Portugal and correspond to the services rendered by the Company to its subsidiaries under the scope of its management and administration services as detailed in Note 27.

19

GANHOS/PERDAS IMPUTADOS DE SUBSIDIÁRIAS

IMPUTED GAINS/LOSSES OF SUBSIDIARY COMPANIES

O detalhe dos ganhos/(perdas) resultantes da aplicação do método da equivalência patrimonial na valorização das participações financeiras em subsidiárias é como segue:

The gains/(losses) resulting from the application of the equity method in the valuation of financial investments in subsidiary companies had the following breakdown:

ENTIDADE ENTITY	PARTICIPAÇÃO DIRECTA % HELD	% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT/(LOSS) FOR YEAR 2014		% RESULTADO EXERCÍCIO % PROFIT/(LOSS) FOR YEAR 2013	
		GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES	GANHOS GAINS	PERDAS LOSSES
Generg International	100%	-	(1 047 011)	-	-
Generg Serviços	100%	66 100	-	340 942	-
Generg Novos Desenvolvimentos	100%	1 932 279	-	2 324 734	-
Generg Expansão	100%	1 796 862	-	1 879 312	-
Generg Portfolio	100%	18 607 411	-	19 375 331	-
Hidrinveste	26%	263 236	-	264 414	-
Hidroeléctrica do Monte	26%	156 355	-	118 548	-
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos	26%	142 222	-	101 946	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela	26%	20 991	-	21 483	-
Hidroeléctrica de Manteigas	16%	198 266	-	139 843	-
Generg GPE	26%	808 209	-	657 420	-
Generg Ventos de Proença	26%	93 054	-	49 944	-
Generg Ventos de Viana	26%	378 734	-	470 613	-
Generg Ventos de Sines	26%	58 972	-	61 599	-
Megavento	26%	129 928	-	134 801	-
Generg Ventos do Caramulo	26%	1 829 784	-	2 015 298	-
Generg Ventos da Gardunha	26%	2 410 971	-	2 484 477	-
Generventos do Pinhal Interior	26%	3 144 805	-	3 226 974	-
Ventos do Seixo Amarelo	16%	80 399	-	97 410	-
Generg Ventos de Trancoso	26%	548 539	-	718 727	-
Mais-valias geradas internamente Internally generated capital gains		10 577 595	-	10 585 683	-
Deduções fiscais obtidas de subsidiárias (RFAI) Tax deductions obtained from subsidiaries (RFAI)		-	-	604 201	-
Outros rendimentos/ganhos imputados de subsidiárias Other imputed income/gains of subsidiaries		34 945	-	34 186	-
		43 279 659	(1 047 011)	45 707 885	-
Ganhos/(perdas) imputados de subsidiárias Imputed gains/(losses) of subsidiaries		42 232 647		45 707 885	

O saldo da rubrica "Mais-valias geradas internamente" resulta do reconhecimento das mais-valias geradas pela venda de participações sociais das subsidiárias acima divulgadas à GENERG Portfolio SGPS, S.A. ocorrida em 2008.

The balance of the item "Internally generated capital gains" results from the recognition of the capital gains generated by the sale of the above-mentioned subsidiary companies' shareholdings to GENERG Portfolio SGPS, S.A., which took place in 2008.

20

FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS

EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES

O detalhe dos custos com fornecimentos e serviços externos é como segue:

The breakdown of the costs incurred with external supplies and services was as follows:

	2014	2013
Trabalhos especializados Specialised works	1 148 595	218 013
Contencioso Litigation	705	225
Outros Others	171 766	40 742
Fornecimentos e serviços externos External supplies and services	1 321 065	258 980

Os montantes registados como "Trabalhos especializados" respeitam, essencialmente, aos serviços de gestão prestados pela subsidiária GENERG Serviços, Lda. e outros re-faturados por esta, incorridos por conta da GENERG, SGPS, S.A., bem como, serviços de consultoria prestados pela Novenergia Holding Company (Nota 27) no montante de 917 880 euros.

The amounts recorded as "Specialised works" essentially relate to the management services rendered by the subsidiary company GENERG Serviços, Lda., and other services re-invoiced by this company, but incurred on behalf of GENERG SGPS, S.A., together with consulting services supplied by Novenergia Holding Company (Nota 27) in the amount of 917,880 euros.

21

GASTOS COM PESSOAL

PERSONNEL COSTS

Os "Gastos com pessoal", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como segue:

As at 31 December 2014 and 2013, "Staff costs" had the following breakdown:

	2014	2013
Remunerações Remunerations		
Vencimentos (Nota 27) Salaries (Note 27)	866 250	1 067 348
Prémios de desempenho (Nota 27) Performance bonuses (Note 27)	493 124	1 069 059
	1 359 373	2 136 407
Encargos Sociais Social Security Contributions	172 939	106 390
Outros Gastos com Pessoal Other staff costs		
Seguros Insurance	40 621	49 763
Outros Others	132 671	157 928
	173 292	207 691
Gastos com Pessoal Staff costs	1 705 604	2 450 488

Durante os exercícios 2014 e 2013, a Empresa, teve em média, 5 colaboradores ao seu serviço.

During 2014 and 2013, the Company had, on average, 5 employees working for it.

22

OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS E OUTROS GASTOS E PERDAS

OTHER OPERATING INCOME AND OTHER OPERATING EXPENSES

As rubricas de "Outros rendimentos e ganhos", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2014 and 2013, the item "Other operating income" had the following breakdown:

	2014	2013
Outros - Grupo (Nota 27) Others - Group (Note 27)	380 531	15 832
Outros - Não Grupo Others - Non-Group	20 379	2 957
Outros rendimentos e ganhos Other operating income	400 910	18 789

As rubricas de "Outros gastos e perdas", nos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, foram como segue:

In the years ending on 31 December 2014 and 2013, the item of "Other operating expenses" had the following breakdown:

	2014	2013
Quotizações Contributions	30 500	30 500
Outros Others	38 423	36 845
Outros gastos e perdas Other operating expenses	68 923	67 345

23

JUROS E RENDIMENTOS E GASTOS SIMILARES

INTEREST AND SIMILAR INCOME AND EXPENSES

O detalhe dos "Juros e rendimentos similares" e dos "Juros e gastos similares" dos exercícios findos em 31 de Dezembro de 2014 e 2013 é como segue:

In the years ending on 31 December 2014 and 2013, the items "Interest and similar income" and "Interest and similar expenses" had the following breakdown:

	2014	2013
Juros e rendimentos similares Financial income		
Juros obtidos de financiamentos concedidos - Grupo (Nota 27) Interest received from loans granted - Group (Note 27)	10 549 075	8 584 680
Juros obtidos de aplicações financeiras Interest income - treasury applications and bank deposits	178 305	341 799
Juros obtidos de outros Other financial income	3 916	3 748
	10 731 296	8 930 227
Juros e gastos similares Financial expenses		
Juros pagos de financiamentos obtidos - Empréstimos bancários Interest expenses - bank loans	1 906 331	2 207 230
Juros pagos - Swaps Interest expenses - hedging	2 658 893	3 392 823
Juros pagos de financiamentos obtidos - Grupo (Nota 27) Interest expenses - related parties (Note 27)	1 364 116	1 664 279
Outros Others	1 948	1 526
	5 931 289	7 265 858

As rubricas de "Juros obtidos de financiamentos concedidos – Grupo" incluem os rendimentos obtidos de financiamentos concedidos pela Empresa às suas subsidiárias. Estes financiamentos são remunerados a taxas de mercado. Adicionalmente esta rubrica inclui ainda o montante de 1 137 525 euros em 31 de Dezembro de 2014 (1 042 105 euros em 2013) relativo aos juros recebidos das obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio (Nota 7).

A rubrica de "Juros pagos de financiamentos obtidos – Empréstimos bancários" inclui os encargos financeiros suportados com o financiamento contratado em 2008 pelo Grupo GENERG no âmbito do *Project finance/refinanciamento*. Este montante inclui os juros corridos dos financiamentos obtidos.

A rubrica de "Juros pagos - Swaps" reflete o reconhecimento nos resultados do período dos juros corridos relativos ao *Swap* de cobertura de taxa de juro e *cash flows* futuros.

The item "Interest received from loans granted – Group" includes the income obtained from the loans granted by the Company to its subsidiary companies. This finance earns interest at market rates. This item also includes the amount of 1,137,525 euros on 31 December 2014 (1,042,105 euros in 2013) relating to interest received from the convertible bonds of Novenergia II Italian Portfolio (Note 7).

The item "Interest paid on loans obtained – Bank loans" refers to the loans taken out in 2008 by the GENERG Group under the scope of its Project finance/refinancing. This amount includes the accrued interest of the loans obtained.

The item "Interest paid – Swaps" reflects the recognition in the results for the year of the accrued interest relating to the interest rate swaps and future cash flow hedges.

24

DIVIDENDOS

DIVIDENDS

Nos exercícios 2014 e 2013 a Empresa não procedeu à distribuição de quaisquer dividendos.

In 2014 and 2013, the Company did not distribute any dividends.

25

COMPROMISSOS

COMMITMENTS

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a GENERG SGPS não apresenta nas suas demonstrações financeiras quaisquer montantes de carácter recorrente e que consubstanciem, resultando de compromissos assumidos a esta data, responsabilidades futuras.

At 31 December 2014 and 2013, GENERG SGPS did not present in its financial statements any amounts that were recurrent in nature and which represented future liabilities resulting from undertakings made at that date.

26

CONTINGÊNCIAS

CONTINGENCES

PASSIVOS CONTINGENTES

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a Empresa apresenta os seguintes passivos contingentes, decorrentes de garantias bancárias prestadas pelo Banco Português de Gestão, SA:

CONTINGENT LIABILITIES

As at 31 December 2014 and 2013, the Company presented the following contingent liabilities, arising from bank guarantees provided by Banco Português de Gestão, SA:

PROMOTOR COMPANY	BENEFICIÁRIO BENEFICIARY	OBJECTO PURPOSE	2014	2013
Generg SGPS	IAPMEI	POE/MAPE	208 324	729 135
Generg SGPS	Petrogal, SA	Cartões de Combustível Fuel cards	25 000	25 000
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	947 780	947 780
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	665 188	665 188
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	298 304	298 304
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	255 410	255 410
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	114 075	114 075
Generg SGPS	DGI Guarda	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	69 207	69 207
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	66 643	66 643
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	49 356	49 356
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	47 517	47 517
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	24 849	24 849
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	5 898	5 898
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	4 011	4 011
Generg SGPS	DGI Viseu	Garantia de execução fiscal (IMI) Tax execution guarantee (IMI)	964	964
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	42 533	-
Generg SGPS	DGI Lisboa	Garantia de execução fiscal (IRC) Tax execution guarantee (IRC)	686 113	-
			3 511 173	3 303 338

Em 31 de Dezembro de 2014 e 2013, a Empresa tem processos fiscais em fase de contestação, sendo entendimento do Conselho de Administração que os montantes que constam das notificações não são devidos, pelo que não foi reconhecida qualquer provisão.

À data destas demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer outros eventos passados que possam resultar, com impacto material, em encargos futuros para a Empresa.

ATIVOS CONTINGENTE

À data de divulgação das presentes demonstrações financeiras, o Conselho de Administração não tem conhecimento de quaisquer eventos passados que possam resultar, com impacto material, em benefícios económicos futuros para a Empresa.

At 31 December 2014 and 2013, the Company was contesting a number of tax inspection procedures. It is the opinion of the Board of Directors that the amounts stated in the notifications are not owed, so that no provision has been set up to cover this matter.

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Company.

CONTINGENT ASSETS

At the date of disclosure of these financial statements, the Board of Directors is not aware of any other past events that may have a material impact, resulting in future charges for the Company.

27
**PARTES
 RELACIONADAS**
**TRANSACTIONS
 BETWEEN RELATED
 PARTIES**

(a) Natureza do relacionamento com as partes relacionadas:

i) Entidade controladora final

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Acionistas

Lusenerg SGPS, S.A. – no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 não existiram transações com este acionista.

TrustEnergy B.V. – no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 não existiram transações com este acionista.

iii) Subsidiárias e outras partes relacionadas

Consideram-se igualmente, e de acordo com a NCRF 5, partes relacionadas, as seguintes:

Empresas controladas diretamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais no Conselho de Administração ou Gerência das entidades abaixo listadas e nas quais detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui controlo das mesmas de forma direta:

(a) Nature of the relationship with the related parties:

i) Ultimate parent company

NovEnergia II – Energy & Environment (SCA), SICAR.

ii) Shareholder

Lusenerg SGPS, S.A. – in the year that ended on 31 December 2014, no transactions took place with this shareholder.

TrustEnergy B.V. – in the year that ended on 31 December 2014, no transactions took place with this shareholder.

iii) Subsidiary companies and other related parties

The following entities are also considered to be related parties in accordance with NCRF 5:

Directly controlled companies:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which the Company has investments, GENERG Portfolio is considered to have direct control over these entities:

**EMPRESAS
 SUBSIDIARY COMPANIES**

**SEDE
 HEAD OFFICE**

Generg - Gestão e Projectos de Energia, S.A.	Portugal
Generg - Serviços de Engenharia e Gestão, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
Generg Expansão, S.A.	Portugal
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	Portugal
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	Portugal
Generg Ventos da Gardunha - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generg Ventos de Proença-a-Nova - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generg Ventos de Sines - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generg Ventos de Trancoso - Energias Renováveis, S.A.	Portugal
Generg Ventos de Viana do Castelo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generg Ventos do Caramulo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generventos do Pinhal Interior - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Hidrinveste - Investimentos Energéticos, Lda.	Portugal
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	Portugal
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	Portugal
Megavento - Produção de Electricidade, Lda.	Portugal
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	Portugal
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	Portugal
Ventos do Seixo Amarelo - Energias Renováveis, Lda.	Portugal
Generg International, S.A.	Luxemburgo Luxembourg

O relacionamento entre a GENERG SGPS e as entidades apresentadas resulta, em parte, da concessão e obtenção de financiamentos acionistas por parte da primeira, e prestação de serviços de administração dos seus órgãos sociais. Deriva, igualmente, da aquisição de serviços de gestão à Empresa GENERG Serviços e de transações realizadas no âmbito do *Project Finance* e do Regime Especial de Tributação dos Grupos de Sociedades sendo, neste último caso, a Empresa definida como dominante.

Empresas controladas indiretamente:

Pela presença maioritária de membros dos seus órgãos sociais nos conselhos de administração ou gerência das entidades abaixo listadas e nas quais não detém participações financeiras, considera-se que a GENERG SGPS possui o controlo das mesmas de forma indireta:

The relationship between GENERG SGPS and the entities presented above results partly from the granting and obtaining of shareholder finance on the part of the first party, and the rendering of services for their administration and management by its governing bodies. It also derives from the acquisition of management services from the company GENERG Serviços and from transactions made under the scope of Project Finance and the Special Tax Regime of Group Taxation, with the Company being defined as the dominant company in this latter case.

Indirectly controlled companies:

Due to the fact that members of its governing bodies constitute the majority of the members of the boards of directors or management of the companies listed below, in which GENERG SGPS does not have any financial investments, GENERG SGPS is considered to have indirect control over these entities:

EMPRESAS COMPANIES	SEDE HEAD OFFICE
Generg Sol do Alentejo - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
Generg Sol do Alentejo 2 - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
Generg Ventos da Beira-Baixa - Energias Renováveis, Soc. Unipessoal, Lda.	Portugal
Novenergia Renewables Portfolio, S.A.	Luxemburgo Luxembourg
Novenergia II Energy & Environment España, S.A.	Espanha Spain
Novenergia Almansa, SL	Espanha Spain
Novenergia Bonete, SLU	Espanha Spain
Novenergia Engineering I Mora la Nova, SL	Espanha Spain
Novenergia Lobon, SL	Espanha Spain
Novenergia Villares del Saz, SL	Espanha Spain
Solarsaor, S.L.U.	Espanha Spain
Société d'exploitation du Soleil du Haut-Deffens SAS	França France
Parc solaire du Lorrain SAS	França France
Avenir Solaire Titan, SAS	França France
Avenir Solaire Thélys, SAS	França France
Avenir Solaire Rhéa SAS	França France
Avenir Solaire Japet SAS	França France
Avenir Solaire Etoile SAS	França France

Empresas controladas conjuntamente
de modo indireto:

Companies jointly controlled in an indirect
manner:

EMPRESAS
COMPANIES

SEDE
HEAD OFFICE

ENEOP 2 - Exploração de Parques Eólicos, S.A.	Portugal
Eólica do Alto Douro, S.A.	Portugal
Eólica do Alto da Lagoa, S.A.	Portugal
Eólica de Alvarrões, S.A.	Portugal
Eólica da Serra das Beiras, S.A.	Portugal
Eólica do Bravo, S.A.	Portugal
Eólica do Cachopo, S.A.	Portugal
Eólica do Campanário, S.A.	Portugal
Eólica do Carreço-Outeiro, S.A.	Portugal
Eólica do Monte das Castelhanas, S.A.	Portugal
Eólica da Coutada, S.A.	Portugal
Eólica do Cotão, S.A.	Portugal
Eólica do Espigão, S.A.	Portugal
Eólica da Lomba, S.A.	Portugal
Eólica do Alto dos Mouriscos, S.A.	Portugal
Eólica de Salgueiros-Guilhado, S.A.	Portugal
Eólica do Alto da Teixosa, S.A.	Portugal
Eólica da Terra Fria, S.A.	Portugal
Eólica da Terra do Mato, S.A.	Portugal
Eólica da Corredoura, S.A.	Portugal
Eólica do Castelo, S.A.	Portugal
Eólica do Velão, S.A.	Portugal
Eólica da Fraga, S.A.	Portugal
Eólica do Penedo, S.A.	Portugal
Eólica da Lajeira, S.A.	Portugal
ENEOP - Eólicas de Portugal, S.A.	Portugal
Fuente Álamo Fotoparques, SL	Espanha Spain
Novenergia Poland SP z.o.o.	Polónia Poland
Enwind SP. Z O.O.	Polónia Poland

iv) **Pessoal chave da gestão da entidade**

Os atuais Órgãos Sociais foram nomeados em
Fevereiro de 2012.

O relacionamento entre o pessoal apresentado
e a Empresa é resultante da sua participação,
integral, nos órgãos sociais daquela, nomeadamente
o conselho de administração e, neste âmbito, das
remunerações por si auferidas.

iv) **Key personnel in the management of the entity**

The current governing bodies were appointed in
February 2012.

The relationship between the key personnel
presented here and the Company results from their
full participation in the governing bodies of that
company, namely the Board of Directors, and, under
the scope of this participation, from the directors'
remunerations that they receive.

A remuneração dos Órgãos Sociais em 2014 e 2013 foi como segue:

In 2014 and 2013, the remuneration of the governing bodies was as follows:

	2014	2013
Vencimentos (Nota 21) Salaries (Note 21)	866 250	1 067 348
Prémios de desempenho (Nota 21) Performance bonuses (Note 21)	493 124	1 069 059
	1 359 373	2 136 407

(b) Transações e saldos pendentes

(b) Transactions and outstanding balances

Durante o período, a Empresa apresenta as seguintes transações com as entidades supra referidas:

During the period under consideration, the Company presented the following transactions with those entities:

	2014			2013		
	PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) SERVICES RENDERED (NOTE 18)	JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23)	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS (NOTA 22) OTHER OPERATING INCOME A (NOTE 22)	PRESTAÇÃO DE SERVIÇOS (NOTA 18) SERVICES RENDERED (NOTE 18)	JUROS E RENDIMENTOS SIMILARES OBTIDOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR INCOME OBTAINED (NOTE 23)	OUTROS RENDIMENTOS E GANHOS (NOTA 22) OTHER OPERATING INCOME (NOTE 22)
Generg Serviços de Gestão, Lda.	194 151	48 928	228	190 344	51 659	228
Generg Gestão de Projectos de Energia, S.A.	218 420	19 378	-	214 137	-	-
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	72 807	1 263	-	71 379	-	-
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	72 807	3 971	-	71 379	273	-
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	266 957	-	5 323	261 723	-	5 265
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	315 495	-	-	309 309	-	-
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	315 495	-	-	309 309	-	-
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	145 613	304	2 855	142 758	-	6 663
Generg Ventos de Sines, Lda.	72 807	322	-	71 379	-	-
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	218 420	-	1 675	214 137	-	2 108
Generg Ventos de Viana, Lda.	218 420	-	-	214 137	-	-
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	145 613	-	-	142 758	-	-
Megavento, Lda.	145 613	-	1 569	142 758	-	1 569
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	72 807	1 079	-	71 379	-	-
Hidrinveste, Lda.	72 807	8 331	-	71 379	-	-
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	72 807	128	-	71 379	-	-
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	145 613	281 973	-	142 758	265 355	-
Generg Expansão, S.A.	-	8 510 694	368 880	-	7 225 288	-
Generg International, S.A.	-	534 979	-	-	-	-
Novenergia II Italian Portfolio, S.A.	-	1 137 725	-	-	1 042 105	-
	2 766 650	10 549 075	380 531	2 712 402	8 584 680	15 832

O montante de 1 137 725 euros em 31 de Dezembro de 2014 (1 042 105 euros em 2013) era relativo aos juros recebidos das obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio (Nota 7).

The amount of 1,137,725 euros on 31 December 2014 (1,042,105 euros in 2013) related to interest received from the convertible bonds of Novenergia II Italian Portfolio (Note 7).

	2014		2013	
	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20)	JUROS E GASTOS SIMILARES SUPPORTADOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID (NOTE 23)	FORNECIMENTOS E SERVIÇOS EXTERNOS (NOTA 20) EXTERNAL SUPPLIES AND SERVICES (NOTE 20)	JUROS E GASTOS SIMILARES SUPPORTADOS (NOTA 23) INTEREST AND SIMILAR EXPENSES PAID (NOTE 23)
Generg Serviços de Gestão, Lda.	229 215	-	216 513	-
Novenergia Holding Company	917 880	-	-	-
Generg Gestão de Projectos de Energia, S.A.	-	21	-	10 772
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	-	28	-	3 305
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	-	-	-	169
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	-	267 155	-	335 727
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	-	525 961	-	419 754
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	-	342 104	-	414 949
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	-	766	-	13 429
Generg Ventos de Sines, Lda.	-	924	-	22 851
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	-	167 281	-	233 220
Generg Ventos de Viana, Lda.	-	36 248	-	90 656
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	-	17 255	-	64 953
Megavento, Lda.	-	6 263	-	35 854
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	-	26	-	3 334
Hidrinveste, Lda.	-	20	-	10 236
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	-	64	-	5 070
	1 147 095	1 364 116	216 513	1 664 279

O montante de 917 880 euros registado na rubrica de "Fornecimentos e serviços externos" refere-se a serviços de consultoria prestados pela Novenergia Holding Company no exercício de 2014.

The amount of 917,880 euros reported under the item "Suppliers and external services" refers to consulting services provided by Novenergia Holding Company during 2014.

A 31 de Dezembro de 2014 e 2013, o Grupo apresenta os seguintes saldos com partes relacionadas:

As at 31 December 2014 AND 2013, the Group presented the following balances with related parties:

SALDOS DEVEDORES
DEBIT BALANCES

	2014			2013			
	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	OUTRAS CONTAS A RECEBER (NOTA 10)	DEVEDORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 10)	CORRENTE CURRENT	NÃO CORRENTE NON-CURRENT	OUTRAS CONTAS A RECEBER - "IRC" (NOTA 10)	OUTRAS CONTAS A RECEBER (NOTA 10)
	OUTROS ATIVOS FINANCEIROS (NOTA 7)	OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (NOTE 10)	ACCRUED DEBTORS (NOTE 10)	OTHER FINANCIAL ASSETS (NOTE 7)	OTHER FINANCIAL ASSETS (NOTE 7)	OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE - "IRC" (NOTE 10)	OTHER ACCOUNTS RECEIVABLE (NOTE 10)
Generg Gestão de Projectos de Energia, S.A.	352 954	38 568	-	-	-	623 316	18 813
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	-	7 475	-	-	-	106 261	6 271
Hidrinveste, Lda.	197 187	14 728	-	-	-	255 497	6 271
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	-	7 659	-	-	-	82 224	6 271
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	-	6 524	-	-	-	27 080	6 271
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	-	23 454	-	-	-	1 393 347	22 994
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	-	27 719	-	-	-	187 766	27 175
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	-	27 719	-	-	-	1 133 257	27 175
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	-	13 097	-	-	-	6 186	12 542
Generg Ventos de Sines, Lda.	-	6 719	-	-	-	34 042	6 271
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	-	19 190	-	-	-	362 843	18 813
Generg Ventos de Viana, Lda.	-	19 190	-	-	-	311 405	18 813
Megavento, Lda.	-	13 678	-	-	-	60 745	13 428
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	-	12 793	-	-	-	(1 579)	12 542
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	64 259	10 367	-	-	273	153 386	6 271
Generg Serviços de Gestão, Lda.	666 100	40 062	-	-	1 882 035	180 124	-
Generg Expansão, S.A.	182 533 454	8 510 694	368 880	-	158 039 465	(1 806 322)	-
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	4 753 358	294 766	-	-	6 828 166	(45 168)	12 542
Generg Sol do Alentejo, Lda.	-	-	-	-	-	211 246	-
Generg Sol do Alentejo 2, Lda.	-	-	-	-	-	82 241	-
Generg Ventos da Beira-Baixa, Lda.	-	-	-	-	-	(1 484)	-
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	-	-	-	-	-	(7 174)	-
Novenergia II Italia Portfolio	-	-	-	47 000 000	-	-	-
Generg International	60 000 000	534 979	-	-	-	-	-
	248 567 312	9 629 381	368 880	47 000 000	166 749 938	3 349 238	222 466

O montante de 47 000 000 euros em 31 de Dezembro de 2013 era relativo a obrigações convertíveis da Novenergia II Italian Portfolio (Nota 7), cujo detalhe e movimento ocorrido no exercício findo em 31 de Dezembro de 2014 é como segue:

The amount of 47,000,000 euros on the 31 December 2013 related to the convertible bonds of Novenergia II Italian Portfolio (Note 7), of which the details and movements in the year ending on 31 December 2014 were as follows:

ENTIDADE ENTITY	SALDO INICIAL OPENING BALANCE	SUBSCRIÇÕES SUBSCRIPTIONS	REEMBOLSOS REIMBURSEMENTS	SALDO FINAL CLOSING BALANCE	DATA DE SUBSCRIÇÃO SUBSCRIPTION DATE	MATURIDADE MATURITY
Novenergia II Italian Portfolio	6 000 000	-	(6 000 000)	-	22/02/13	21/02/14
Novenergia II Italian Portfolio	41 000 000	-	(41 000 000)	-	15/09/13	14/09/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	13 000 000	(13 000 000)	-	24/02/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	12 000 000	(12 000 000)	-	31/03/14	27/10/14
Novenergia II Italian Portfolio	-	41 000 000	(41 000 000)	-	15/09/14	27/10/14
	47 000 000	66 000 000	(113 000 000)	-		

SALDOS CREDITORES CREDIT BALANCES

	2014			2013		
	FINANCIAMENTOS OBTIDOS (NOTA 15) LOANS OBTAINED (NOTE 15)	OUTRAS CONTAS A PAGAR - "IRC" (NOTA 17) OTHER ACCOUNTS PAYABLE - "IRC" (NOTE 17)	CREDITORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 17) ACCURAL CREDITORS (NOTE 17)	FINANCIAMENTOS OBTIDOS (NOTA 15) LOANS OBTAINED (NOTE 15)	OUTRAS CONTAS A PAGAR (NOTA 17) OTHER ACCOUNTS PAYABLE (NOTE 17)	CREDITORES POR ACRÉSCIMOS (NOTA 17) ACCURAL CREDITORS (NOTE 17)
Generg Gestão de Projectos de Energia, S.A.	21	(162 582)		10 772	-	
Sociedade Exploradora de Recursos Energéticos, Lda.	38 970	(51 580)		3 334	-	
Hidrinveste, Lda.	20	(201)		10 236	-	
Hidroeléctrica do Monte, Lda.	43 298	(48 027)		3 305	-	
Sociedade Hidroeléctrica da Grela, Lda.	33 588	279		5 070	-	
Generg Ventos do Caramulo, Lda.	30 755 171	259 648		26 999 110	-	
Generg Ventos da Gardunha, Lda.	59 924 408	251 840		52 478 182	-	
Generg Ventos do Pinhal Interior, Lda.	39 785 688	311 255		34 802 158	-	
Generg Ventos de Proença-a-Nova, Lda.	316 071	(46 626)		13 429	-	
Generg Ventos de Sines, Lda.	364 457	4 212		22 851	-	
Generg Ventos de Trancoso, S.A.	10 027 173	272 003		17 184 402	-	
Generg Ventos de Viana, Lda.	648 724	128 800		6 793 747	-	
Megavento, Lda.	484 332	6 550		1 652 916	-	
Ventos do Seixo Amarelo, Lda.	907 260	(121 374)		4 906 783	-	
Generg Serviços de Gestão, Lda.	-	(32 494)	11 309	-	118 210	13 818
Hidroeléctrica de Manteigas, Lda.	-	(98 548)		169	-	
Generg Expansão, S.A.	-	(376 279)		-	-	
Generg Novos Desenvolvimentos, S.A.	-	40 726		-	-	
Generg Sol do Alentejo, Lda.	-	94 275		-	-	
Generg Sol do Alentejo 2, Lda.	-	26 535		-	-	
Generg Ventos Da Beira Baixa, Lda.	-	1 386		-	-	
Generg Portfolio, SGPS, S.A.	-	26 260		-	-	
Novenergia Holding Company	-	-	86 350	-	-	
	143 329 182	486 058	97 659	144 886 464	118 210	13 818

28

DIVULGAÇÕES EXIGIDAS POR DIPLOMAS LEGAIS

LEGALLY REQUIRED DISCLOSURES

A informação relativa aos honorários faturados pelo Revisor Oficial de Contas encontra-se incluída na informação divulgada nas demonstrações financeiras consolidadas.

The information relating to the fees invoiced by the Statutory Auditor is included in the information disclosed in the consolidated financial statements.

29

EVENTOS SUBSEQUENTES

SUBSEQUENT EVENTS

A Empresa, em 6 de Abril de 2015, foi citada da interposição, pela acionista TrustEnergy, BV, de ação de Anulação de Deliberações Sociais, a qual deu origem ao processo nº 4425/15.9T8LSB que corre termos no Tribunal do Comércio de Lisboa, no qual aquela acionista requer que seja declarada nula ou anulada a deliberação tomada na Assembleia Geral de 14 de Janeiro de 2015, sobre o ponto 1 da ordem do dia "Apreciar a integração das deliberações tomadas em sede de Conselho de Administração da sociedade no dia 24/10/2014 na estratégia de internacionalização definida anteriormente por unanimidade dos votos dos acionistas, apreciando em especial (i) a conformidade daquelas deliberações com esta estratégia e (ii) os seus efeitos no valor, resultados e diversificação do risco dos investimentos da Sociedade", por alegado exercício abusivo do direito de voto da acionista Lusenerg SGPS S.A., nos termos e para os efeitos do artigo 58, nº 1 al. B) do Código das Sociedades Comerciais;

À data da aprovação destas demonstrações financeiras e com base na resposta do advogado que se encontra a acompanhar este processo, encontra-se pendente a apresentação da contestação pela Empresa.

On 6 April 2015, the Group was cited in a legal action by the shareholder TrustEnergy, BV for the Annulment of Shareholder Decisions, which gave rise to process no.4425/15.9T8LSB at the Lisbon Commercial Court in which the said shareholder seeks the annulment of the decision taken by the General Assembly on 14 January 2015 on point one of the agenda to "Consider the inclusion of the decisions taken by the Board of Directors of the company on 24/10/2014 on the internationalisation strategy previously defined by a unanimous vote of the shareholders, giving special consideration to (i) the conformity of those decisions with that strategy and (ii) its effect on the value, results and risk diversification of the Company's investments", on the grounds of the alleged improper use of the right to vote by the shareholder Lusenerg SGPS S.A., in accordance with the terms and purposes of article 58, no. 1 paragraph B) of the Company Code;

At the date of the approval of these consolidated financial statements and on the basis of the response of the lawyer who is following the case, the presentation of the Company's defence is pending.

06. RELATÓRIOS ESTATUTÁRIOS - GENERG SGPS INDIVIDUAL STATUTORY REPORTS - GENERG SGPS INDIVIDUAL

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CRM nº 231

Edifício Antium Saldaña
Praça Duque de Saldanha, 1 - 6º
1050-094 Lisboa
Portugal

Tel: +351 210 427 500
Fax: +351 210 427 950
www.deloitte.pt

CERTIFICAÇÃO LEGAL DAS CONTAS

Introdução

1. Examinámos as demonstrações financeiras anexas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), as quais compreendem o Balanço em 31 de Dezembro de 2014 que evidencia um total de 351.014.169 Euros e um capital próprio de 115.545.418 Euros, incluindo um resultado líquido de 45.617.987 Euros, as Demonstrações dos Resultados por Naturezas, das Alterações no Capital Próprio e dos Fluxos de Caixa do exercício findo naquela data e o correspondente Anexo.

Responsabilidades

2. É da responsabilidade do Conselho de Administração a preparação de demonstrações financeiras que apresentem de forma verdadeira e apropriada a posição financeira da Empresa, o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa, bem como a adopção de políticas e critérios contabilísticos adequados e a manutenção de um sistema de controlo interno apropriado. A nossa responsabilidade consiste em expressar uma opinião profissional e independente, baseada no nosso exame daquelas demonstrações financeiras.

Âmbito

3. O exame a que procedemos foi efectuado de acordo com as Normas Técnicas e as Directrizes de Revisão/Auditoria da Ordem dos Revisores Oficiais de Contas, as quais exigem que este seja planeado e executado com o objectivo de obter um grau de segurança aceitável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de distorções materialmente relevantes. Este exame inclui a verificação, numa base de amostragem, do suporte das quantias e informações divulgadas nas demonstrações financeiras e a avaliação das estimativas, baseadas em juízos e critérios definidos pelo Conselho de Administração, utilizadas na sua preparação. Este exame inclui, igualmente, a apreciação sobre se são adequadas as políticas contabilísticas adoptadas e a sua divulgação, tendo em conta as circunstâncias, a verificação da aplicabilidade do princípio da continuidade das operações e a apreciação sobre se é adequada, em termos globais, a apresentação das demonstrações financeiras. O nosso exame abrangeu também a verificação da concordância da informação financeira constante do Relatório de Gestão com as demonstrações financeiras. Entendemos que o exame efectuado proporciona uma base aceitável para a expressão da nossa opinião.

Opinião

4. Em nossa opinião as demonstrações financeiras referidas no parágrafo 1 acima apresentam de forma verdadeira e apropriada, em todos os aspectos materialmente relevantes, para os fins indicados no parágrafo 5 abaixo, a posição financeira da Generg – S.G.P.S., S.A. em 31 de Dezembro de 2014, bem como o resultado das suas operações, as alterações no seu capital próprio e os seus fluxos de caixa no exercício findo naquela data, em conformidade com os princípios contabilísticos geralmente aceites em Portugal.

"Deloitte" refers to Deloitte Touche Kohn LLP, una sociedad privada de responsabilidad limitada del Reino Unido (DTLLP), en la que los miembros de sus filiales de servicio miembro o miembro asociado colaboran. DTLLP es una parte del grupo mundial de su red de miembros que operan en colaboración. DTLLP también presta servicios "Deloitte Global" que son propios de la firma. Para la parte de información detallada de esta firma legal, DTLLP o con fines estadísticos con la Ley de Privacidad de Información.

Deloitte & Associados, SROC S.A. é uma sociedade por quotas inscrita no Registo das Sociedades Comerciais da OROC nº 43, sob o nome comercial de Deloitte & Associados, SROC S.A. e com o número de identificação para efeitos de IVA de PT505094475. Deloitte & Associados, SROC S.A. é uma sociedade por quotas inscrita no Registo das Sociedades Comerciais da OROC nº 43, sob o nome comercial de Deloitte & Associados, SROC S.A. e com o número de identificação para efeitos de IVA de PT505094475.

Página 2 de 2


Ênfase

5. As demonstrações financeiras mencionadas no parágrafo 1 acima, referem-se à actividade da Empresa a nível individual e foram preparadas para aprovação e publicação nos termos da legislação em vigor. Conforme indicado na Nota 3.2 do Anexo, as participações financeiras em subsidiárias e associadas são registadas pelo método da equivalência patrimonial. A Empresa preparou, nos termos da legislação em vigor, demonstrações financeiras consolidadas, que melhor apresentam a posição financeira, o resultado das operações e os fluxos de caixa do conjunto formado pela Empresa e suas subsidiárias, para aprovação e publicação em separado.

Relato sobre outros requisitos legais

6. É também nossa opinião que a informação financeira constante do Relatório de Gestão é concordante com as demonstrações financeiras do exercício.

Lisboa, 4 de Maio de 2015


Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

STATUTORY AUDIT REPORT GENERG SGPS INDIVIDUAL ACCOUNTS 2014

STATUTORY AUDIT REPORT (Free translation from the original in Portuguese)

INTRODUCTION

1. We have audited the financial statements of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company"), which comprise the Balance Sheet at 31 December, 2014 (showing total assets of 351,014,169 euros and a total equity of 115,545,418 euros, including a net profit of 45,617,987 euros), the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and the corresponding Notes to the accounts.

RESPONSIBILITIES

2. It is responsibility of the Board of Directors to prepare the financial statements, which truly and appropriately present the financial position of the Company, the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows, as well as the adoption of adequate accounting policies and criteria and the maintenance of an appropriate system of internal control. Our responsibility is to express an independent and professional opinion on these financial statements based on our audit.

SCOPE

3. We conducted our audit in accordance with the Standards and Technical Recommendations for Review/Auditing of the Portuguese Institute of Chartered Accountants ("Ordem dos Revisores Oficiais de Contas"), which require that we plan and perform the examination to obtain a reasonable degree of assurance as to whether or not the financial statements are free of material misstatements. Accordingly, our examination included the verification, on a sample basis, of the evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements, and assessing the reasonableness of the estimates, based on the judgements and criteria defined by the Board of Directors, which were used in their preparation. This examination also included verification of the fact that the accounting policies adopted and their disclosure were suitable, taking into account the circumstances, the verification of the applicability of the continuity principle, and the assessment of the appropriateness of the overall presentation of the financial statements. Our audit also included verification of the fact that the financial information stated in the Directors' Report matched that given in the financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for the expression of our opinion.

OPINION

4. In our opinion, the financial statements referred to in paragraph 1 above present fairly, in all material respects, for the purposes indicated in paragraph 5 below, the financial position of Generg – S.G.P.S., S.A. as at 31 December, 2014, as well as the statement of its operations, the changes in its equity and its cash flows for the year then ended, in accordance with the generally accepted accounting principles in Portugal.

EMPHASIS

5. The financial statements mentioned in paragraph 1 above refer to the activity of the Company at an individual level and were prepared for approval and publication under the terms of the legislation in force. As indicated in Note 3.2 of the Notes to the accounts, financial investments in subsidiary and associated companies are recorded using the equity method. Under the terms of the legislation in force, the Company prepared consolidated financial statements that best present its financial position, the statement of operations and the cash flows of the group formed by the Company and its subsidiary companies, for approval and publication separately.

REPORT ON OTHER LEGAL REQUIREMENTS

6. It is also our opinion that the financial information contained in the Directors' Report matches that given in the financial statements for the year.

Lisbon, 4 May, 2014

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

Deloitte.

Deloitte & Associados, SROC S.A.
Inscrição na OROC nº 43
Registo na CRM nº 231

Edifício Abram Salazar
Praça Duque de Saldanha, 1 - 8º
1050-094 Lisboa
Portugal

Tel: +351 210 427 500
Fax: +351 210 427 950
www.deloitte.pt

RELATÓRIO E PARECER DO FISCAL ÚNICO

**Aos Accionistas da
Generg – S.G.P.S., S.A.**

Em conformidade com a legislação em vigor e com o mandato que nos foi confiado, vimos submeter à vossa apreciação o nosso Relatório e Parecer que abrange a actividade por nós desenvolvida e os documentos de prestação de contas da Generg – S.G.P.S., S.A. ("Empresa"), relativos ao exercício findo em 31 de Dezembro de 2014, os quais são da responsabilidade do Conselho de Administração.


Acompanhámos, com a periodicidade e a extensão que consideramos adequada, a evolução da actividade da Empresa, a regularidade dos seus registos contabilísticos e o cumprimento do normativo legal e estatutário em vigor tendo recebido do Conselho de Administração e dos diversos serviços da Empresa as informações e os esclarecimentos solicitados.

No âmbito das nossas funções, examinámos o Balanço em 31 de Dezembro de 2014, as Demonstrações dos resultados por naturezas, das alterações no capital próprio e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, e o correspondente Anexo. Adicionalmente, procedemos a uma análise do Relatório de Gestão do exercício de 2014 preparado pelo Conselho de Administração e da proposta de aplicação de resultados nele incluída. Como consequência do trabalho de revisão legal efectuado, emitimos nesta data a Certificação Legal das Contas, que inclui, no seu parágrafo 5 uma ênfase.

Faço ao exposto, somos da opinião que as demonstrações financeiras supra referidas e o Relatório de Gestão, bem como a proposta de aplicação de resultados nele expressa, estão de acordo com as disposições contabilísticas, legais e estatutárias aplicáveis, pelo que poderão ser aprovados em Assembleia Geral de Accionistas.

Desejamos ainda manifestar ao Conselho de Administração e aos serviços da Empresa o nosso apreço pela colaboração prestada.

Lisboa, 4 de Maio de 2015


Deloitte & Associados, SROC S.A.
Representada por Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

"Deloitte" refere-se à firma Deloitte & Associados, SROC S.A. (deloitte.pt) ou a uma ou mais entidades de seu grupo de firmas membros e respectivas entidades relacionadas. A DTS é uma das firmas membros de seu grupo de entidades legais separadas e independentes. A DTS também refere-se como "Deloitte Global" ou simplesmente "Deloitte". Para obter o endereço completo de cada uma das DTS, visite deloitte.com ou deloitte.pt. Deloitte & Associados, SROC S.A. é uma entidade legal separada e independente.

Tipo: "Deloitte" refere-se à firma Deloitte & Associados, SROC S.A. (deloitte.pt) ou a uma ou mais entidades de seu grupo de firmas membros e respectivas entidades relacionadas. A DTS é uma das firmas membros de seu grupo de entidades legais separadas e independentes. A DTS também refere-se como "Deloitte Global" ou simplesmente "Deloitte". Para obter o endereço completo de cada uma das DTS, visite deloitte.com ou deloitte.pt. Deloitte & Associados, SROC S.A. é uma entidade legal separada e independente.

REPORT AND OPINION OF THE SUPERVISORY BODY
(Free translation from the original in Portuguese)

To the Shareholders of
GENERG – S.G.P.S., S.A.

In compliance with the legislation currently in force and the mandate that has been entrusted to us, we herewith present our Report and Opinion about the auditing work undertaken by us and about the documents relating to the accounts of Generg – S.G.P.S., S.A. (the "Company"), relating to the year ended 31 December 2014, which are the responsibility of the Board of Directors.

During the year, we accompanied, with the periodicity and extension that we considered adequate, the evolution of the activity of the Company, the regularity of its accounting records and their compliance with the statutory and legal requirements in force, having received from the Board of Directors and the Company's various services the information and the clarifications that we requested.

As part of our functions, we examined the Balance Sheet at 31 December, 2014, the Profit and Loss Account by Nature, the Statement of Changes in Equity and the Statement of Cash Flows for the year then ended, as well as the corresponding Notes. Furthermore, we analysed the Directors' Report for the financial year of 2014, prepared by the Board of Directors and the Proposal for the Application of Profits that it included. As a consequence of the work of legal auditing that we carried out, we issued on this date the Statutory Audit Report, which includes an emphasis in paragraph 5.

In view of what has been stated above, we are of the opinion that the above-mentioned financial statements and the Directors' Report as well as the Proposal for the Appropriation of Results that it includes are in accordance with the applicable statutory and legal accounting requirements, so that they may be approved at the General Meeting of Shareholders.

We also wish to express to the Board of Directors and the services of the Company our appreciation for the collaboration they have given us.

Lisbon, 4 May, 2015

Deloitte & Associados, SROC S.A.
represented by Jorge Carlos Batalha Duarte Catulo

FICHA TÉCNICA
TECHNICAL DETAILS

EDIÇÃO PUBLICATION
Grupo GENERG

TRADUÇÃO TRANSLATION
Peter Wise

DESIGN GRÁFICO GRAPHIC DESIGN
WHITE_Brand Services

IMPRESSÃO PRINTING
Ondagrafe

DEPÓSITO LEGAL LEGAL DEPOSIT
N.º 347 207 / 12

TIRAGEM PRINT RUN
300

DATA DATE
Julho July 2015



IGLOO SILK
PAPEL AMIGO DO AMBIENTE
ENVIRONMENTALLY-FRIENDLY PAPER

Todas as imagens usadas neste relatório
são propriedade exclusiva do Grupo GENERG
All the images used in this report are the property
of the GENERG GROUP





Av. Columbano Bordalo Pinheiro
nº 75 - Fracção 5.06
1070-061 Lisboa
PORTUGAL

T +351 21 780 20 20
F +351 21 780 20 21

E geral@generg.pt

www.generg.pt



IGLOO SILK
PAPEL AMIGO DO AMBIENTE
ENVIRONMENTALLY-FRIENDLY PAPER